

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio 2013 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Construcciones y Auxiliar de
Ferrocarriles, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Nota 1), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre el hecho de que, de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 han sido preparadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y sobre dichas cuentas hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera, en comparación con las cuentas individuales adjuntas se describe en la Nota 2.g de la memoria adjunta.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Javier Giral Gracia
26 de febrero de 2014

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/00346
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

**CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE
FERROCARRILES, S.A.**

C.A.F.

INFORME ANUAL 2013

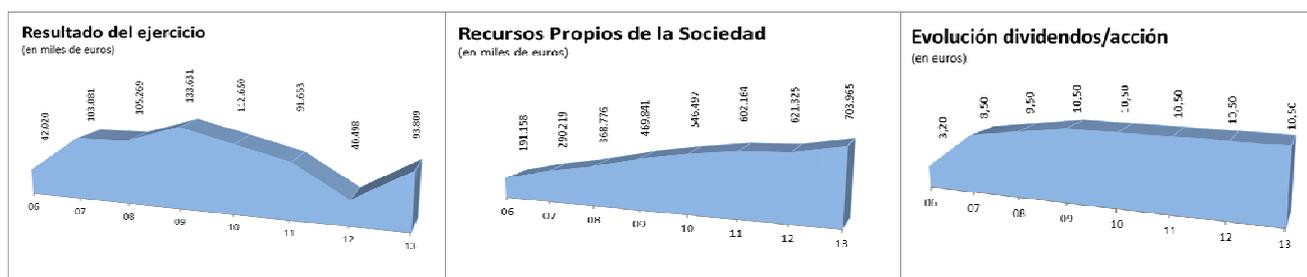
FEBRERO 2014

INFORME DE GESTION 2013
DE LA
SOCIEDAD MATRIZ

RESULTADOS

El ejercicio 2013 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 93.809 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 132% superior al del ejercicio 2012 que fue de 40.498 miles de euros.
- Las amortizaciones y dotaciones de inmovilizado ascienden a 51.632 miles de euros, que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 153.053 miles de euros que representa aproximadamente un 112% más que el de 2012, que fue de 72.189 miles de euros.
- El EBITDA alcanzó la cifra de 87.908 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 71% más que en el ejercicio 2012, que fue de 51.308 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.045.520 miles de euros, un 18% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 1.280.790 miles de euros.
- La cartera de pedidos del Grupo a fin de año alcanza la cifra de 4.802.858 miles de euros, un 3% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 4.941.428 miles de euros. Dicha cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo en consecuencia, destinar igual que el año pasado 35.995 miles de euros de los beneficios, a reparto de dividendos, lo cual supondría un importe bruto por acción de 10,5 euros.
- La cifra de Patrimonio Neto de la Sociedad, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 669.314 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2013, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.



ACTIVIDAD COMERCIAL

La cartera de pedidos al cierre del ejercicio supera los 4.800 millones de euros, lo que se traduce en una reducción inferior al 3% respecto a la cifra del ejercicio anterior. La permanencia de la difícil coyuntura de los últimos años en el mercado doméstico se ve reflejada en un perfil de contratación con un predominante carácter exportador.

La aportación más significativa del mercado doméstico a la cartera durante 2013, ha sido la confirmación a largo plazo de varios contratos de mantenimiento.

En este mismo mercado, y en otra línea de negocio, cabe destacar la contratación de la instalación de los sistemas de seguridad y telecomunicaciones de un tramo del Eje Atlántico de Alta Velocidad formalizado por un consorcio liderado por CAF. El proceso de homologación del tren Oaris de alta velocidad continúa su curso, habiendo ya alcanzado los 350 km/h, sin incidencias. Como se avanzaba el año pasado, el tranvía de Zaragoza ya circula por el 100% del trazado, siendo un éxito tanto a nivel de usuarios como tecnológico.

Durante este año 2013 se ha comenzado la entrega de las unidades contratadas por Ferrocarriles de la Generalitat de Cataluña FGC, que conforman su serie 113 y que han entrado en servicio comercial en enero del presente año 2014.

En los mercados exteriores, el segmento en el que se ha registrado un mayor éxito de contratación ha sido el tranviario, con contratos formalizados en Europa, Asia, América y Oceanía.

En el continente europeo se han firmado contratos para este tipo de producto en Alemania, Estonia, Italia y Reino Unido.

En este sentido, con la empresa responsable del Transporte Público de Friburgo (Alemania) se formalizó un contrato para el suministro de doce tranvías de siete módulos de piso bajo.

En la República de Estonia el operador de tranvías de la capital, Tallín, contrató dieciséis tranvías de tres módulos, dotados con el sistema de Acumulación de Carga Rápida –ACR– lo que permite una importante reducción del consumo de energía del propio tranvía.

En Italia, en la ciudad de Cagliari de la isla de Cerdeña, se han adquirido tres unidades de tranvía de cinco módulos, existiendo en el contrato la opción de ampliar esta cifra inicial de pedido.

Por último, el operador tranviario de la ciudad inglesa de Birmingham ha ampliado el pedido existente de tranvías hasta alcanzar las veintiún unidades.

En el sudeste asiático, hay que señalar la contratación del suministro llave en mano de tranvías, señalización, electrificación y sistema de billeteo formalizado para el sistema de tren ligero de Kaohsiung, segunda ciudad de Taiwan, dentro de un consorcio con una compañía constructora local. La primera fase de este sistema de tren ligero tiene una longitud de 8,6 km y será íntegramente sin catenaria gracias al sistema ACR que equipan los tranvías Urbos3.

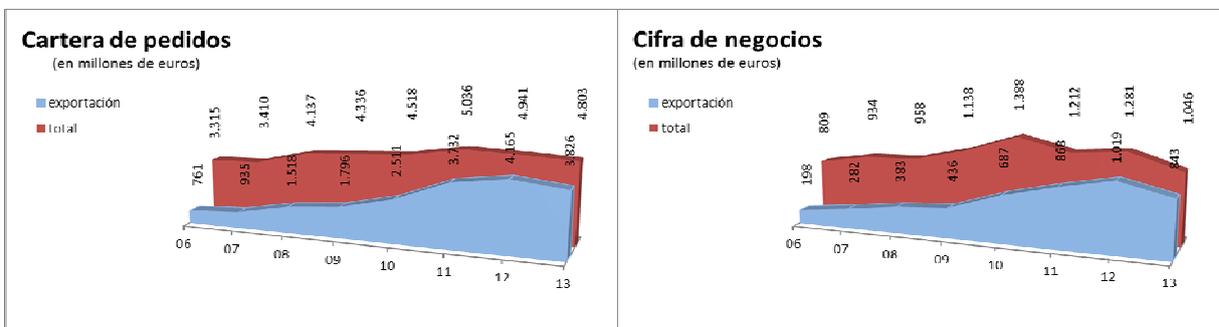
En Estados Unidos de América la ciudad de Kansas, en el estado de Missouri, ha contratado cuatro tranvías de tres módulos, que circularán en la nueva línea del centro de la ciudad, uniéndose de este modo, a las ciudades americanas de Cincinnati, Pittsburgh, Sacramento y Houston, que han adquirido vehículos de CAF.

En Chile y con conducción automática, el consorcio liderado por CAF se adjudicó el suministro y mantenimiento de trenes para las nuevas líneas 3 y 6 del metro de la capital, Santiago de Chile.

En Brasil, con la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos - CPTM - de Sao Paulo, se han formalizado dos contratos. Uno para el suministro de treinta y cinco unidades de ocho coches para el transporte en la región metropolitana de Sao Paulo; y otro de servicios de mantenimiento integral por cinco años de los trenes de las series 7000 y 7500, ambas construidas por CAF para CPTM.

Estos contratos, añadidos a los conseguidos en los últimos años con la misma CPTM, Metro de Sao Paulo y diversas ciudades como Recife, Cuiabá, Belo Horizonte y Porto Alegre, han convertido a CAF en el primer fabricante de trenes de Brasil, siendo nuestra planta de producción de Hortolandia la más moderna de Latinoamérica.

Las actividades de mantenimiento y concesiones, siguen aportando un porcentaje significativo de la cartera de pedidos.



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Durante el ejercicio correspondiente al año 2013, se han completado varios de los proyectos ya en curso como el contrato PPP-5000 de 36 trenes para la ciudad de Sao Paulo (Brasil), los 48 trenes del contrato suscrito con el Metro de Caracas, las 8 últimas unidades de tren para la Línea 12 del Metro de la ciudad de México, el contrato de 30 tranvías para la ciudad de Belgrado, con la entrega de los últimos 3 trenes, los 12 tranvías para la ciudad de Nantes, las 8 unidades de tren tipo Civity para Trieste, y los 3 trenes de la misma plataforma para Montenegro, así como también los 14 trenes para el Metro de Chile.

También durante este periodo se han entregado 5 trenes de 3 coches y 1 de 5 coches, de tracción diésel, para Cerdeña, 3 tranvías para la ciudad de Málaga, 11 tranvías para Besançon (Francia), 10 tranvías para Estocolmo, 11 tranvías para la ciudad de Debrecen (Hungría), 3 tranvías para Birmingham, 34 tranvías del pedido de 40 para la ciudad de Cuiaba (Brasil), así como 2 de los 12 tranvías para Sidney (Australia), el primero de los 39 tranvías para la ciudad de Houston, 12 unidades de tren para Euskotren, 2 trenes para los Ferrocarriles Catalanes (FGC), 13 trenes para Recife (Brasil), el primero de los 26 trenes para el metro de la ciudad de Sao Paulo (Brasil) y las 7 primeras unidades de tren para Auckland (Nueva Zelanda), así como las 4 primeras unidades de Metro para la ciudad de Bucarest.

En cuanto a los nuevos proyectos, a lo largo del año 2013, se ha iniciado la fabricación de las 15 unidades de tren para el Metro de Roma, las 10 unidades de tracción eléctrica para la ciudad de Belo Horizonte (Brasil), así como las primeras fases de montaje para los 4 trenes Civity del proyecto para Trieste-Austria o los 2 trenes, también del modelo Civity, para Bari (Italia) y las 4 unidades del contrato de ampliación para el operador SRO de Arabia Saudita.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2013 han sido los siguientes:

UNIDAD DE VEHÍCULOS	Nº de Coches
Media distancia Civity - Trieste.....	15
Media distancia Montenegro.....	9
Media distancia para Cerdeña (5 coches)	15
Media distancia para Cerdeña (3 coches)	5
Cercanías Euskotren	48
Cercanías para FGC	8
Cercanías PPP-5000 para Sao Paulo	8
Cercanías para Recife	52
Cercanías para Auckland	21
Metro de Caracas	21
Metro de Mexico	14
Metro de Chile	27
Metro de Sao Paulo	6
Metro de Bucarest	24
Tranvía para Málaga	15
Tranvía para Houston	3
Tranvía para Belgrado	15
Tranvía para Besançon	33
Tranvía para Nantes	10
Tranvía para Estocolmo	30
Tranvía para Debrecen.....	55
Tranvía para Birmingham	15

Tranvía para Cuiaba	238
Tranvía para Sidney	10
TOTAL	697

Nº de bogies

Bogies con bastidor de acero soldado.....	1.271
---	-------

UNIDAD DE RODAJES Y COMPONENTES

Ejes montados (Motor + Remolque)	6.695
Cuerpos de eje sueltos	9.947
Ruedas enterizas.....	50.672
Ruedas elásticas	1.160
Enganches.....	803
Reductoros	2.240
Bandajes.....	1.177

RECURSOS HUMANOS

Se mantiene la reducción de la plantilla en la sociedad matriz.

	<u>TOTAL</u>	<u>MEDIA ANUAL</u>
31.12.12	3784	3767
31.12.13	3681	3762

Durante el año 2013 se han venido desarrollando las diferentes actividades de los procesos de Gestión de Personas, entre las que destacan las realizadas en materia de Formación, Desarrollo y Comunicación, orientadas a la adecuación de las personas a las necesidades de los negocios.

A inicios del año 2013 se publicó el Plan de Formación para los años 2013 y 2014, un Plan que integra las necesidades derivadas de los retos de CAF, así como los requerimientos de los sistemas implantados en CAF, y de clientes de la Compañía.

A lo largo de 2013 se han gestionado más de 58.000 horas de formación, distribuidas en casi 900 acciones formativas, teniendo especial relevancia entre las actividades formativas, las impartidas en materia de prevención de riesgos laborales, calidad y formación técnica o de producto, y aquellas acciones basadas en los procesos de capacitación y movilidad interna, con el objetivo de promover la transferencia interna de conocimiento.

Los indicadores y la eficacia de los procesos de Gestión de Personas han arrojado cifras por encima de los objetivos fijados, situándose en valores cercanos al 90% y mejorando los resultados del periodo anterior. En materia de Comunicación y durante este periodo, se han desarrollado numerosas iniciativas de mejora dentro de la Compañía. Se ha revisado el proceso de Comunicación con el objetivo de apoyar desde la información las actividades y las necesidades de CAF, consolidando las prácticas actuales e incorporando nuevos canales de comunicación, entre ellos la publicación de la nueva revista corporativa OSINBERDE.

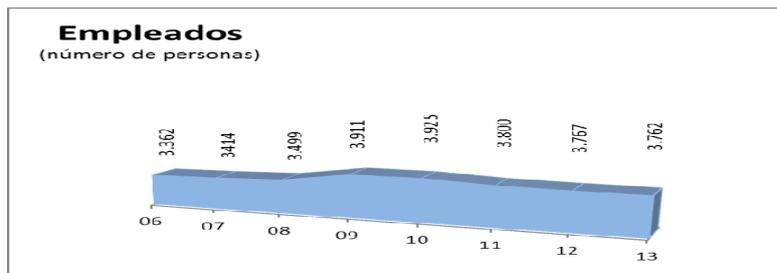
Asimismo, se ha avanzado en el desarrollo de las actividades de Gestión de Personas en el ámbito internacional, con la implantación de procesos enfocados a la formación y Gestión del Desempeño en algunos proyectos y filiales internacionales del Grupo.

Adicionalmente, se han seguido extendiendo las buenas prácticas en este capítulo, al conjunto de actividades del Grupo CAF, habiéndose logrado de este modo extender la Certificación IRIS a las plantas de fabricación de Irún y Zaragoza, y evidenciando mediante la Auditoría IRIS también un gran avance en las actividades relativas a la gestión de recursos humanos en la unidad de negocio de servicios.

Se ha llevado a cabo una intensa actividad en el capítulo de Relaciones Laborales tanto en el ámbito internacional como el doméstico, abarcando materias de negociación colectiva, así como impulsando el avance en los protocolos de actuación en materia de igualdad, conciliación, y prevención en el trabajo, dando también cumplimiento a las disposiciones legales.

Se han mantenido las certificaciones en materia de prevención de riesgos laborales y medioambiente, en base a las normas OHSAS 18.001 e ISO 14001:2004 para los centros de Beasain, Irún y Zaragoza.

Se han llevado a cabo las actividades de prevención y de formación del año 2013 recogidas en el plan de prevención de riesgos laborales, habiendo mejorado los resultados en diversos indicadores.



ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

CAF, S.A. consciente de que el desarrollo industrial provoca efectos sobre el medio ambiente, integra dentro de su política general, la política medioambiental, asumiendo la protección del medio ambiente como un objetivo de la organización, así como el aseguramiento de que los sistemas, equipos y material ferroviario que fabrica, alcancen las mayores calificaciones, no solamente en cuanto a seguridad y eficacia, sino también en el respeto al medio ambiente.

En el mes de Febrero del 2013 se han llevado a cabo la auditoría de recertificación del certificado ISO 14001:2004, del Sistema de Gestión Medioambiental, para las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza. Este sistema está implantado desde el año 2001.

Las actuaciones están encaminadas a adoptar las medidas necesarias y económicamente viables para controlar y en su caso minimizar los aspectos medioambientales significativos, como son principalmente, las emisiones a la atmósfera, la generación de residuos y el consumo energético.

Así mismo, se fomenta el mejor aprovechamiento de los recursos naturales y la generación de energías renovables.

Al mismo tiempo, CAF consciente de la importancia que tiene la sensibilización ambiental en la cadena de fabricación para la obtención de mejoras ambientales, ha realizado diversas jornadas en varias áreas de contenido ambiental, durante el ejercicio 2013.

Paralelamente, durante el mes de Octubre, se realizó una auditoría por una empresa externa, para garantizar que la planta de Beasain, cumple con los principios de Ecuador, sobre evaluación y gestión de riesgos ambientales.

CAF ha renovado durante 2013, su compromiso de ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno, y ha continuado aplicando metodologías de ecodiseño en los procesos de ingeniería, para controlar y optimizar desde su misma concepción los impactos ambientales de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida (ACV).

Como resultado, se ha publicado durante 2013 una nueva declaración ambiental de producto (EPD) del nuevo concepto de tranvía a ejes Urbos para la ciudad de Estocolmo, que se suma a las realizadas en años anteriores del tren regional civity para la Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia, y del tranvía de la ciudad de Zaragoza, todas ellas con verificación externa de acuerdo con el estándar PCR de UNIFE-Environdec.

Por otra parte, debemos señalar que las emisiones de gases de efecto invernadero durante el año 2013, en cumplimiento del Protocolo de Kyoto, se han reducido sobre los datos del 2012, consolidando la significativa reducción obtenida de los últimos años.

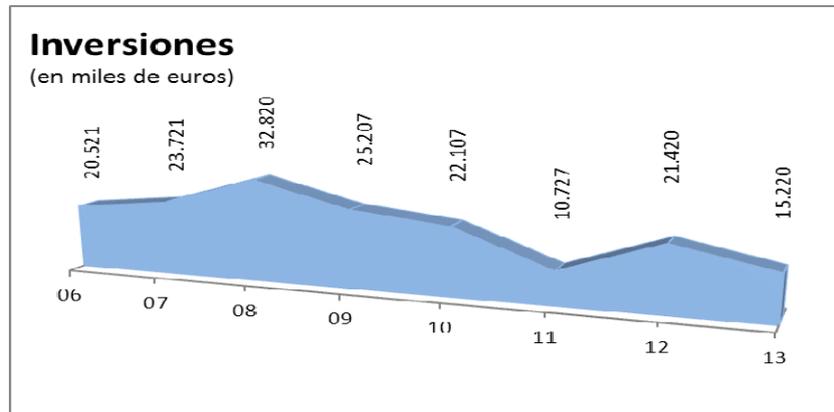
INVERSIONES

Las inversiones materiales realizadas por CAF durante el ejercicio 2013 se han elevado hasta la cifra de 15.220 miles de euros. Entre las inversiones más destacadas llevadas a cabo durante el ejercicio pueden señalar:

En la Unidad de Negocio de Rodajes y Componentes, además de la finalización de las mejoras iniciadas el pasado año en el horno de calentamiento para dotarlo de una mayor capacidad, se está desarrollando la última fase de las inversiones para la optimización y automatización de la línea de mecanizado de ruedas, que principalmente este año ha consistido en la instalación y puesta en marcha de una segunda célula de mecanizado. A ello, se ha añadido la terminación durante los primeros meses del año, de la inversión de carácter medioambiental relacionada con la instalación de un nuevo sistema de captación y filtración de humos en la Acería, iniciada hace ya dos años.

Dentro de la Unidad de Vehículos, se puede destacar la adquisición de una nueva prensa de verificado de bogies, así como la finalización, en el primer semestre del año, del equipamiento de una nueva nave para la fabricación de estructuras de acero inoxidable austenítico. De igual manera, se ha mantenido la política de puesta a punto y actualización de las principales instalaciones donde se lleva a cabo el habitual proceso de fabricación de los proyectos en desarrollo.

En el Área de Ingeniería y Sistemas de Información, este año además de la continua dotación de medios técnicos, herramientas, nuevas estaciones de diseño y equipamiento informático en general para hacer frente a las nuevas necesidades, también se ha llevado a cabo un ambicioso programa de inversión en nuevos equipos de almacenamiento, backup y servidores, motivado por el fuerte crecimiento experimentado en cuanto al número de proyectos y servicios gestionados por estos departamentos.



DESARROLLO TECNOLÓGICO

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante el ejercicio 2013 se completó el nuevo plan de tecnología del grupo CAF para el periodo 2014-2016 que, alineado con el Plan Estratégico, va a poner en marcha un total de 32 proyectos nuevos de CAF y sus filiales tecnológicas. El total de proyectos del plan de tecnología en trabajo durante el año 2013 asciende a 93.

Para la financiación de estos proyectos se ha contado con diferentes ayudas de apoyo a la actividad de I+D correspondientes a:

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Ministerio de Economía y Competitividad
- Ministerio de Industria, Energía y Turismo
- Comisión Europea

En el plan de tecnología desarrollado durante el año 2013, se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales, habiéndose seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2013-2015 y que se han ido desarrollando durante el año 2013 abordan los siguientes campos:

- Alta Velocidad
- Productos ferroviarios específicos
- Gestión de energía y ecodiseño que comprende proyectos relacionados con la reducción de consumo en tren y en el sistema global, captación de energía para tranvías sin catenaria, etc.
- Señalización tanto embarcada como fija.
- Integración que comprende proyectos sobre sistemas globales de transporte
- Productos y tecnologías específicas sobre tecnologías básicas ferroviarias, tracción, rodajes, reductoras, control y comunicaciones, mantenimiento, etc.

En todos ellos se ha combinado la ejecución de proyectos orientados a la asimilación de nuevas tecnologías, con el desarrollo de productos basados en las mismas. Entre los proyectos abordados cabe citar:

- Proyectos de desarrollo de vehículos y prototipos de varios tipos
- Proyecto VEGA de desarrollo de electrónica de seguridad
- Proyecto de electrónica de control de tren incluyendo funciones de seguridad.
- Proyectos de electrónica de potencia
- Proyectos de desarrollo de especialización en resistencia al avance, compatibilidad electromagnética, dinámica ferroviaria, fluidos y distribución de temperaturas, ruido y vibraciones y sistemas de acumulación de energía.
- Prototipo OARIS de Tren de Alta Velocidad
- Sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo embarcado de señalización.

El Grupo CAF también ha participado en proyectos de colaboración a nivel nacional y también con diferentes administraciones y empresas internacionales en el ámbito de programas nacionales y también dentro del séptimo programa marco europeo. Entre estos proyectos cabe citar:

- TREND orientado a entornos de validación para compatibilidad electromagnética en vehículos ferroviarios.
- OSIRIS de reducción de consumo en el transporte ferroviario urbano con la participación de las empresas más importantes del sector.
- MERLIN para establecimiento de estrategias de gestión energética a nivel global de red y desarrollo de herramientas para optimización del consumo y coste asociado a una red ferroviaria.
- REFRESCO para fijar un marco regulatorio para una rápida, eficiente y segura implementación de nuevos materiales en el sector ferroviario, mediante la evolución del proceso de certificación del material rodante ferroviario.
- DYNOTRAIN orientado a cerrar puntos relacionados con la aerodinámica que permanecen abiertos en las especificaciones de interoperabilidad.
- EURAXLES para minimización del riesgo de fallo por fatiga de ejes en servicio.

En cuanto a las filiales tecnológicas, han continuado sus actividades normales de desarrollo, entre las que cabe mencionar:

- La entrada en servicio comercial del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en el tranvía de Sevilla y su aplicación en los tranvías de Zaragoza, Granada, Cuiabá (Brasil) y Kaohsiung (Taiwan).
- El desarrollo de equipos de tracción, cubriendo actualmente toda la gama de tensiones de catenaria habituales en el mercado.
- El desarrollo de equipos de control embarcado.
- El desarrollo de productos ERTMS de vía.

Los proyectos de ingeniería más importantes en los que se ha trabajado durante este ejercicio han sido los siguientes:

- Tren CIVITY bitensión para Trieste (Italia)
- Coches remolcados para Amtrak (USA)
- Locomotoras y coches remolcados para SAR (Arabia Saudí)
- Metro de Roma (Italia)
- Metro de Sao Paulo Línea 5 (Brasil)
- Unidades eléctricas para Belo Horizonte (Brasil)
- Unidades eléctricas para Auckland (Nueva Zelanda)
- Tranvía para Houston (USA)
- Tranvía para Estocolmo (Suecia)
- Tranvía para Debrecen (Hungria)
- Tranvía Birmingham (UK)
- Tranvía Cincinnati (USA)
- Tranvía Cuiabá (Brasil)
- Adaptación PMRs unidades s/446 y 447 RENFE

Habiéndose puesto en marcha los siguientes:

- Metro sin conductor Helsinki
- Metro CPTM (Brasil)
- Metro sin conductor Santiago de Chile
- Tranvía Kaohsiung (Taiwan)
- Tranvía Sydney (Australia)
- Tranvía Cagliari (Italia)
- Tranvía Tallín (Estonia)
- Tranvía Freiburg (Alemania)
- Metro Ligero para Valencia (Venezuela)

Igualmente se ha venido trabajando en el desarrollo básico de nuevos tipos de vehículos para ampliar la gama de productos CAF.

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

Los riesgos más importantes que afronta la sociedad se pueden agrupar en las siguientes categorías:

1.- Riesgos de carácter financiero

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo CAF, se centra en manejar la incertidumbre de los mercados financieros, y trata de minimizar sus efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Departamento Financiero del Grupo identifica evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados, inversión del excedente de liquidez y desviaciones de los presupuestos de los proyectos.

a) Riesgo de mercado

Las diversas sociedades del Grupo CAF operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, (actualmente el dólar americano, real brasileño, libra esterlina, dólar taiwanés, corona sueca, dólar australiano, riyal saudí y peso mexicano, entre otras).

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, y activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de seguro a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, ó los activos y los pasivos reconocidos, están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo que es el euro.

Es práctica habitual en CAF cubrir siempre que el coste sea razonable, el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional del Grupo. El objetivo de dichas coberturas es tratar de eludir el impacto de las variaciones en las divisas en los diferentes contratos firmados, de forma que los resultados del Grupo sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicios.

Para las materias primas más relevantes, CAF realiza los pedidos y cierra el precio a la puesta en vigor de cada nuevo proyecto. De esta manera se cubre el riesgo de que una evolución alcista en los precios de las materias primas repercuta negativamente en los márgenes contractuales del Grupo.

b) Riesgo de crédito

La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen, corresponden a varios clientes situados en distintos países. En la mayoría de los casos, los contratos incluyen pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto.

Es práctica habitual que la sociedad asegure ciertos riesgos de resolución o impago de los contratos de exportación, mediante contratación de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos. La decisión de realizar ó no la cobertura, se toma en función del tipo de cliente y del país en que opera.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, así como disponibilidades de financiación para hacer frente de forma amplia y eficaz, a los compromisos financieros del Grupo.

El riesgo de liquidez se gestiona en el Grupo CAF mediante los siguientes mecanismos:

- La búsqueda y selección de oportunidades de negocio con el mayor nivel posible de autofinanciación, dentro de las condiciones existentes en los mercados, para cada uno de los contratos. En los proyectos de fabricación de vehículos, cuyo periodo de ejecución medio es de aproximadamente tres años, los hitos de facturación y la ejecución de los trabajos pueden no estar alineados en el tiempo, lo cual supone un consumo de recursos financieros.
- La implantación y mantenimiento de una gestión activa de circulante mediante el seguimiento continuado del cumplimiento de los hitos de facturación en cada uno de los proyectos contratados.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad excedente de financiación no dispuesta.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge del uso de los recursos ajenos. Es política del grupo para operaciones de financiación de circulante, acudir a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

e) Riesgo derivado de las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la preparación de las respectivas ofertas, se analizan y controlan a través de la utilización de un sistema de información detallado de cada una de las partidas de coste, que compara permanentemente el presupuesto de dichas partidas con la realidad de la situación de costes de cada proyecto. De esta manera, durante la vida de los proyectos, se lleva a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un complejo proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

2.- Riesgos derivados de la producción de daños de carácter medioambiental

CAF está totalmente comprometida con la protección del entorno. Con dicho objetivo ha venido siguiendo los principios del programa de acción medioambiental de la Unión Europea, basados en la precaución preventiva y la corrección en origen. En dicha línea, la Sociedad ha implantado un programa de acciones en diversos aspectos medioambientales relativos a la atmósfera, vertidos, residuos, consumo de materias primas, energía, agua y ruidos, y ha obtenido el Certificado ISO14001.

3.- Riesgos legales y contractuales, derivados fundamentalmente de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

Los pliegos de las ofertas y los contratos de fabricación de vehículos ferroviarios incluyen numerosos requerimientos sobre aspectos técnicos y niveles de calidad (con la introducción de nuevos productos de alto nivel tecnológico), requerimientos relacionados con el cumplimiento de plazos de entrega, necesidades de homologación, requerimientos de localización de la fabricación, y otros riesgos operacionales, que normalmente llevan aparejados niveles de penalidades y cláusulas resolutorias o suspensivas. En este sentido pueden surgir discrepancias sobre dichos requerimientos entre el Grupo CAF y sus clientes que pueden desembocar en reclamaciones por retrasos, incorrecta ejecución de los trabajos, o en la realización de trabajos adicionales.

Para abordar las dificultades de gestión de los proyectos el Grupo CAF mantiene operativo un sistema de gestión de riesgos, implícito en el sistema de calidad del Grupo, que comienza en la elaboración de la oferta y que permite la identificación y la gestión de los diferentes riesgos a los que se enfrenta el Grupo CAF en el curso normal de sus negocios.

Todas las factorías de CAF disponen de las tecnologías más modernas disponibles, y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de la Norma ISO 9001.

Adicionalmente, CAF emplea una política exigente de contratación de seguros, que le permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas, que para la sociedad tendría la materialización de algunos de estos riesgos.

4.- Riesgos de carácter laboral, o daños en bienes o activos propios de las factorías

CAF cuenta con un Sistema de Prevención de Riesgos Laborales auditado por una firma externa. En el Manual del Sistema de Prevención creado al efecto, se definen, entre otras, las actividades de evaluación de riesgos, investigación de accidentes, inspecciones de seguridad, vigilancia de la salud y formación. Existe también un Plan de Prevención, de carácter anual, en el que se planifican adecuadamente las actividades preventivas de cada año. CAF cuenta asimismo con un Plan de Formación de trabajadores en este campo.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del grupo para los próximos años, estarán centradas en los siguientes puntos:

- Desarrollo del potencial del Grupo en negocios de servicios aplicados al sector ferroviario, como las concesiones, y el alquiler y mantenimiento de trenes.
- Desarrollo del potencial del Grupo en el campo de los sistemas llave en mano y de señalización ferroviaria.
- Desarrollo de nuevos sistemas y vehículos de material rodante, junto con la implantación de sistemas avanzados de gestión integral de proyectos.
- Incremento de la presencia del Grupo en los mercados internacionales de material ferroviario.
- Aplicación sistemática y permanente de los programas de reducción de costes y de mejora de la calidad, a todas las áreas de negocio del Grupo.

HECHOS POSTERIORES

A 31 de enero de 2014, existía una cartera de pedidos contratada en firme del Grupo de 4.709.071 miles de euros.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2013 forma parte del informe de gestión y se encuentra publicado en la página web corporativa de CAF (www.caf.net), tras su comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante.

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2013

FEBRERO 2014

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1 a 3) (Miles de euros)

Activo	31.12.13	31.12.12 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.13	31.12.12 (*)
Activo no corriente:			Patrimonio Neto (Nota 13):		
Inmovilizado intangible (Nota 6):			Fondos Propios		
Otro inmovilizado intangible	22.422	35.170	Capital:		
	22.422	35.170	Capital escriturado	10.319	10.319
				10.319	10.319
Inmovilizado material (Nota 7)	159.876	144.236	Prima de emisión	11.863	11.863
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Notas 9, 10 y 15)	452.714	501.254	Reservas	587.974	558.645
Inversiones financieras a largo plazo (Notas 8 y 15)	44.671	67.381			
Activos por impuesto diferido (Nota 16)	61.073	68.597	Resultado del ejercicio	93.809	40.498
Total activo no corriente	740.756	816.638		703.965	621.325
			Ajustes por cambios de valor (Nota 15):		
			Operaciones de cobertura	-	(67)
				-	(67)
			Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.344	1.955
			Total patrimonio neto	705.309	623.213
			Pasivo no corriente:		
			Provisiones a largo plazo (Nota 17)	2.510	3.287
			Deudas a largo plazo (Notas 14 y 15):		
			Deudas con entidades de crédito	70.000	-
			Otros pasivos financieros	53.038	51.819
				123.038	51.819
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 10)	21.361	37.381
			Pasivos por impuesto diferido (Nota 16.f)	11.933	19.974
			Total pasivo no corriente	158.842	112.461
			Pasivo Corriente:		
			Provisiones a corto plazo (Nota 17)	301.618	332.381
			Deudas a corto plazo (Notas 14 y 15):		
			Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	166.628	87.366
			Otros pasivos financieros	28.774	16.483
				195.402	103.849
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	37.032	29.106
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
			Proveedores (Nota 10)	420.476	395.656
			Otros acreedores (Notas 10, 11, 14 y 16)	188.515	233.006
				608.991	628.662
			Otros pasivos corrientes (Nota 14)	25.254	16.956
			Total pasivo corriente	1.168.297	1.110.954
Activo corriente:			Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.032.448	1.846.628
Existencias (Nota 11)	138.037	195.037			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Notas 10, 11 y 12):					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	859.488	595.093			
Otros deudores (Notas 8, 14 y 16)	52.034	33.118			
	911.522	628.211			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	142.002	93.320			
Inversiones financieras a corto plazo (Notas 8 y 15)	72.694	96.915			
Periodificaciones a corto plazo	58	25			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	27.379	16.482			
Total activo corriente	1.291.692	1.029.990			
Total Activo	2.032.448	1.846.628			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2013.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1 a 3) (Miles de euros)

	(Debe) Haber	
	2013	2012 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 10 y 19.a)	1.045.520	1.280.790
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(103.280)	(144.778)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	15	18
Aprovisionamientos (Notas 10 y 19.b)	(455.168)	(530.734)
Otros ingresos de explotación (Notas 3.j, 10 y 13.g)	1.149	1.772
Gastos de personal (Nota 19.d)	(246.458)	(225.506)
Otros gastos de explotación (Notas 10, 17 y 19.e)	(154.718)	(331.258)
Dotación a la amortización (Notas 6 y 7)	(34.878)	(27.632)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 13.g)	848	1.004
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 6 y 7)	(16.754)	(157)
Resultado de Explotación	36.276	23.519
Ingresos financieros (Notas 8 y 10)	84.501	33.265
Gastos financieros (Notas 10, 14 y 15)	(13.723)	(8.450)
Diferencias de cambio (Nota 18)	74	(2.420)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 8 y 9)	(5.707)	(1.514)
Resultado Financiero	65.145	20.881
Resultado antes de Impuestos	101.421	44.400
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(7.612)	(3.902)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	93.809	40.498
Resultado del Ejercicio	93.809	40.498
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	27,36	11,81
Diluido	27,36	11,81

(*) Presentada exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos de los ejercicios 2013 y 2012

(Notas 1 a 3)

(Miles de euros)

	2013	2012 (*)
A) Resultado del ejercicio (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	93.809	40.498
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	67	(1.957)
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 15)	93	(2.718)
Efecto impositivo (Nota 16.c)	(26)	761
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(611)	(723)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13.g)	(848)	(1.004)
Efecto impositivo (Nota 16.c)	237	281
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	93.265	37.818

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2013.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto
de los ejercicios 2013 y 2012 (Notas 1 a 3)

(Miles de euros)

	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado del Ejercicio			
Saldo final al 31 de diciembre de 2011 (*)	10.319	11.863	488.319	91.663	1.890	2.678	606.732
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	40.498	(1.957)	(723)	37.818
Incremento del patrimonio neto por operaciones societarias (Nota 9)	-	-	14.658	-	-	-	14.658
Operaciones con socios - dividendos (Nota 13)	-	-	55.668	(91.663)	-	-	(35.995)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012 (*)	10.319	11.863	558.645	40.498	(67)	1.955	623.213
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	93.809	67	(611)	93.265
Incremento del patrimonio neto por operaciones societarias (Nota 9)	-	-	(344)	-	-	-	(344)
Otras variaciones (Notas 7 y 13)	-	-	25.170	-	-	-	25.170
Operaciones con socios - dividendos (Nota 13)	-	-	4.503	(40.498)	-	-	(35.995)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	10.319	11.863	587.974	93.809	-	1.344	705.309

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2013.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

**Estados de flujos de efectivo
de los ejercicios 2013 y 2012 (Notas 1 a 3)
(Miles de euros)**

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(105.556)	(2.818)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	101.421	44.400
Ajustes al resultado:		
- Amortización del inmovilizado (Notas 6 y 7)	34.878	27.632
- Correcciones valorativas por deterioro (Nota 6)	16.620	-
- Variación de provisiones (Nota 17)	(29.483)	123.336
- Imputación de subvenciones (Nota 13)	(848)	(1.004)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (Nota 7)	134	158
- Resultados por bajas y correcciones valorativas de instrumentos financieros (Notas 8 y 9)	5.707	1.514
- Ingresos financieros	(84.501)	(33.265)
- Gastos financieros	13.723	8.450
- Diferencias de cambio (Nota 18)	(74)	2.420
- Otros ingresos y gastos	12.860	2.690
Cambios en el capital corriente		
- Existencias (Nota 11)	60.562	100.389
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(266.296)	24.579
- Otros activos corrientes	(79)	237
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(28.138)	(300.545)
- Otros activos y pasivos no corrientes	12.115	(2.174)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(12.547)	(12.915)
- Otros cobros (pagos) (Intereses y dividendos)	58.390	11.280
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	14.153	(74.269)
Pagos por inversiones		
- Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	(42.710)	(137.062)
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	(13.467)	(18.179)
- Inmovilizado material (Nota 7)	(15.220)	(21.420)
- Otros activos financieros (Nota 8)	(2.446)	(10.944)
Cobros por desinversiones		
- Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	45.645	33.904
- Otros activos financieros (Nota 8)	42.351	79.432
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	101.892	76.712
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	16.194	30.775
- Emisión de deudas con entidades de crédito (Nota 14)	158.348	87.004
- Emisión de otras deudas (Nota 14)	3.743	10.348
- Devolución de deudas con entidades de crédito (Nota 14)	(10.000)	(98)
- Devolución y amortización de otras deudas (Nota 14)	(9.143)	(11.322)
- Devolución de deudas con empresas del grupo y asociadas	(21.255)	(4.000)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
- Dividendos (Nota 13)	(35.995)	(35.995)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV) (Nota 18)	408	352
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	10.897	(23)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	16.482	16.505
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	27.379	16.482

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2013.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Memoria correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad fue constituida, con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa).

El objeto social se encuentra descrito en el artículo 2º de los Estatutos Sociales.

La actividad principal actual de la Sociedad (en adelante CAF) es la fabricación de material ferroviario.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2013 han sido formuladas por los Administradores, en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. celebrada el 8 de junio de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de Gipuzkoa.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales y en especial la adaptación sectorial a empresas constructoras.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales de 2013 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 8 de junio de 2013 (Nota 13).

c) Principios contables no obligatorios aplicados y cambios en criterios contables

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

d) Estimaciones realizadas

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva (Notas 6, 7, 8, 9, 11, 12, 14, 15, 16, 17 y 22).

e) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

g) Grupo consolidable y principios de consolidación

Según se indica en la Nota 9, la Sociedad participa en el capital de otras sociedades (no cotizadas), con participaciones iguales o superiores al 20%.

Las inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociadas se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente (Nota 9). En consecuencia, las cuentas anuales de CAF del ejercicio 2013 no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2013.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de CAF del ejercicio 2013 y 2012, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

Cuentas anuales consolidadas 2013

	Miles de Euros
Total Activo	2.807.849
Patrimonio Neto-	729.361
De la Sociedad dominante	719.112
De los accionistas minoritarios	10.249
Importe neto de la Cifra de Negocios	1.535.240
Resultado del ejercicio-	91.037
De la Sociedad dominante	90.181
De los accionistas minoritarios	856

Cuentas anuales consolidadas 2012

	Miles de Euros
Total Activo	2.668.859
Patrimonio Neto-	707.600
De la Sociedad dominante	701.915
De los accionistas minoritarios	5.685
Importe neto de la Cifra de Negocios	1.721.186
Resultado del ejercicio-	100.054
De la Sociedad dominante	99.454
De los accionistas minoritarios	600

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la rectificación de los importes incluidos en las cuentas anuales de 2012.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas y los proyectos de desarrollo sobre los que no existen dudas de su éxito técnico y comercial se valoran a su coste de adquisición (o al coste acumulado de fabricación aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias – Nota 3.e, según corresponda). Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición. Los proyectos de desarrollo se amortizan linealmente en 5 años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso, se traspasan a existencias (Nota 6).

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 3.c. El precio de adquisición figura actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, la Norma Foral 13/1991, de 13 de diciembre y la Norma Foral 1/2013, de 5 de febrero (Nota 13.c).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado de fabricación, aplicado de acuerdo con las políticas contables de las existencias (Nota 3.e).

La amortización de los elementos del inmovilizado material se efectúa siguiendo el método lineal mediante la aplicación de los porcentajes resultantes de los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 – 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 – 10
Otro inmovilizado	10 – 20

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de inmovilizado material por no tener obras significativas cuyo periodo de construcción sea superior a un ejercicio y considerar que los gastos financieros genéricos imputables son muy poco significativos.

c) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre, la Sociedad analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar el importe del saneamiento en el caso de que finalmente sea necesario. El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y abono al epígrafe "Inmovilizado material" o "Inmovilizado intangible" del balance de situación adjunto.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

Se valoran en el momento de su reconocimiento en el balance de situación a su valor de mercado siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior.

La Sociedad dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas (Nota 12). Por otra parte, la Sociedad da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que la Sociedad haya transferido sustancialmente todos los riesgos de insolvencia y de mora y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso). Al 31 de diciembre de 2013, existen créditos cedidos al amparo de un contrato de factoring sin recurso por importe de 31.292 miles de euros (no existían saldos cedidos al 31 de diciembre de 2012).

Inversiones financieras

El Grupo, de acuerdo con los criterios de clasificación fijados, mantiene sus inversiones financieras en las siguientes categorías:

- (1) Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran inicialmente a valor razonable y posteriormente, a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.
- (2) Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que la Sociedad quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas inicialmente a valor razonable y posteriormente a su coste amortizado.
- (3) Activos financieros mantenidos para negociar. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
 - Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto que se ha adquirido para obtener beneficio a corto plazo mediante fluctuaciones de su precio.
 - Derivados financieros siempre y cuando no hayan sido designados dentro una relación de cobertura.
 - Ha sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.
- (4) Activos financieros disponibles para la venta. Se valoran a su "valor razonable". En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación a su valor razonable que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtienen a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran directamente en el Patrimonio Neto del balance de situación en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que se

produce la enajenación de estas inversiones, momento en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable, a través de métodos alternativos como los citados en el párrafo anterior, son valoradas a coste de adquisición, salvo que exista indicios de deterioro en cuyo caso se produce el registro del mismo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- (5) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo. Se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Dirección de la Sociedad determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de la adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se realiza en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y depósitos a la vista.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo

y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen (Nota 14).

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura tanto de las obras contratadas como en ciertas inversiones en sociedades participadas, para cubrir los riesgos de variaciones en los tipos de cambio a los que se encuentran expuestos. De esta forma, CAF ha suscrito contratos de compra – venta de forwards denominados, principalmente, en dólares americanos, libras esterlinas, reales brasileños, coronas suecas, pesos mexicanos, dólares australianos, riyales saudíes y dólares taiwaneses (Nota 15).

La Sociedad revisa los criterios necesarios para que un derivado financiero se considere de cobertura, de cara a cumplir con los requisitos de (1) cobertura de uno de los siguientes tres tipos de riesgo (“cobertura de valores razonables”, “cobertura de flujos de efectivo” o “cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero”), (2) eliminar eficazmente el riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, y (3) haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos que lleva a cabo la Sociedad.

CAF ha definido los objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros, en las cuales se establecen, por escrito, tanto la política de contratación de derivados como la estrategia de cobertura.

Estos instrumentos financieros se valoran inicialmente a su valor de adquisición. Posteriormente, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concedido y hecho efectivas como coberturas se registran como sigue:

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos -en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto-, se reconocen directamente en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio “Ajustes por cambios de valor-Operaciones de cobertura”. Este criterio es el empleado por la Sociedad para aquellas obras en las que el riesgo cubierto no sea un compromiso en firme y firmado sino una transacción futura altamente probable.

En la medida en que la transacción altamente probable se traduzca en compromisos en firme, los importes anteriormente reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados.

- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran con cargo o abono al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias dando lugar a un ajuste en la partida que recoge el valor de la participación, por la parte de la cobertura que cumpla los criterios para ser considerada cobertura eficaz. Esta cobertura es empleada para la cobertura sobre los fondos propios de CAF USA, Inc.

e) Valoración de existencias

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos y de productos comerciales se valoran a su precio medio de adquisición, o valor neto realizable, si éste fuera menor.

Los productos en curso, terminados y semiterminados, se presentan netos de los costes ya liquidados, de acuerdo con el procedimiento descrito en la Nota 3.f y se valoran en función de los siguientes criterios:

1. Materiales y gastos imputados a cada obra, a su precio medio de adquisición o coste de producción.

2. Gastos de transformación, en función de tasas horarias estándar de absorción de los costes de mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación, que no difieren significativamente de las tasas horarias reales.
3. Para aquellas existencias que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, el coste incluye los gastos financieros.

f) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

Para los contratos de construcción, la Sociedad sigue en general el criterio de registrar los ingresos y resultados correspondientes a cada contrato en función del grado de avance estimado de los mismos, obtenido en función del porcentaje que representa el número de horas imputadas al contrato sobre el total de horas presupuestadas, que es consistente con otros métodos de determinación del avance en función de costes incurridos frente a costes totales presupuestados. Las pérdidas que pudieran producirse en los proyectos contratados se registran, por su totalidad, en el momento en que dichas pérdidas se conocen y se pueden estimar.

Una vez determinado el resultado previsto en cada contrato, la Sociedad aplica los siguientes índices correctores para determinar los resultados y los ingresos:

- Con un grado de avance entre el 0 y 10%, no se registra beneficio e ingreso alguno.
- A partir del 10% de grado de avance, se registra un porcentaje de beneficio e ingreso equivalente al grado de avance.

En función de los ingresos realizados, del resultado previsto en cada contrato (obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores) y del grado de avance, se dan de baja las existencias por el importe de los costes liquidados con cargo a la correspondiente cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias y abono al epígrafe de "Existencias" del activo del balance de situación (Nota 11).

Por otro lado, las ventas de productos, básicamente rodajes, se registran en el momento en el que los bienes son transmitidos y se traspasa la titularidad (Nota 19).

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra según la Nota 3.f y el importe facturado por la misma se registra de la siguiente forma:

- Si es positiva, como "Producción ejecutada pendiente de facturar" (facturación diferida) dentro de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" (Nota 11).
- Si es negativa, como "Anticipos recibidos por pedidos" (facturación anticipada) en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Otros acreedores" (Nota 11).

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación (Nota 18). Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen. Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que la Sociedad ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros se registran según los principios descritos en la Nota 3.d.

i) Clasificación de deudas entre corto (“corriente”) y largo plazo (“no corriente”)

En el balance de situación adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

j) Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe del bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, imputándose a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno (Nota 13.g).
- b) Subvenciones de carácter reintegrable: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán a resultados en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados. La Sociedad ha registrado por este concepto, ingresos por importe de 702 miles y 921 miles de euros en 2013 y 2012, respectivamente, en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

k) Provisiones post-empleo

Las obligaciones legales y contractuales de la Sociedad con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos se dotan mediante el pago de una prima por una aportación y prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 21). El importe aportado en 2013 y 2012 ha ascendido a 4.017 miles y 3.401 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19.d). Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene 3.000 miles de euros provisionados a corto plazo y pendientes de pago por estos conceptos. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tenía pendientes pagos ni déficits actuariales por estos conceptos. Asimismo, la Sociedad, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable, aporta adicionalmente el 1,75% del salario base de todo su personal a una entidad de previsión social.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, consideraron en el ejercicio 2006 la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. De acuerdo con el principio de devengo, al 31 de diciembre de 2013 tiene registrado un activo por importe de 34 miles de euros (un pasivo de 34 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), en el activo corriente del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto y calculada por un experto independiente, correspondiéndose con el valor actual de los compromisos de prestación definida devengados, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como “activos afectos”. Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente. Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad ha realizado pagos por importe de 358 miles y 762 miles de euros y ha dotado 290 miles de euros y revertido 193 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe “Gastos de personal - Sueldos y Salarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 14, 16 y 19.d).

En las hipótesis del estudio actuarial realizado por un tercero independiente se han descontado los compromisos futuros a un tipo de mercado y teniendo en cuenta unos incrementos salariales similares a los realizados en el pasado.

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2013, los epígrafes “Deudas a largo plazo - Otros pasivos financieros” y “Otros pasivos corrientes” del balance de situación adjunto incluyen un importe aproximado de 9.903 miles y 7.291 miles de euros respectivamente (5.556 miles y 3.347 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2013 estaban adheridos al plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. La dotación a dicha provisión de 2013 ha sido registrada con cargo al epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 14, 16 y 19.d) por un importe de 12.243 miles de euros (2.354 miles de euros en el ejercicio 2012).

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios, que incluye los impuestos soportados en el extranjero, comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, la Sociedad, sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

n) Arrendamientos

La Sociedad clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no mantiene ningún contrato de arrendamiento clasificado como financiero en calidad de arrendatario. En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendador, en el momento inicial de las mismas se reconoce un crédito por el valor actual de los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento más el valor residual del activo, descontado al tipo de interés implícito del contrato. La diferencia entre el crédito registrado en el activo y la cantidad a

cobrar, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio a medida que se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo (Nota 8.a).

La Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2013 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2013 y 2012 ha registrado un gasto por importe de 1.174 miles y 1.113 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La Sociedad prevé seguir arrendando dichos bienes (básicamente equipos para proceso de información e inmuebles), cuyos costes están referenciados al IPC.

Los compromisos de pago para ejercicios futuros en relación a arrendamientos operativos en vigor al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 1.238 miles de euros (1.092 miles de euros comprometidos al 31 de diciembre de 2012), los cuales tienen una duración de 1 año y son prorrogables.

Los gastos originados en los inmuebles y equipos arrendados se imputan al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

ñ) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación (Nota 17).
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad (Nota 22).

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

o) Aspectos medioambientales

La Sociedad sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado en función de su naturaleza (Notas 7 y 19.f).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19.f).

p) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

q) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

r) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

s) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo.

En el caso de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios.

4. Distribución de Resultados

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en miles de euros):

Distribución	
A Reservas Voluntarias	47.814
A Dotación Reserva para Inversiones Productivas	10.000
A Dividendos	35.995
Total	93.809

5. Política de gestión de riesgos financieros y otros

Las actividades que desarrolla CAF están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y riesgo de desviaciones en proyectos.

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno de CAF se centra en manejar la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

El Departamento Financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo o no de derivados e inversión del excedente de liquidez.

a) Riesgo de mercado

Las diversas sociedades del Grupo CAF operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas (actualmente, el dólar americano, real brasileño, libra esterlina, dólar taiwanés, corona sueca, dólar australiano, riyal saudí y peso mexicano, entre otras).

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Sociedad usa contratos de seguros a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y los pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad que es el euro.

Es práctica habitual de la Sociedad cubrir siempre que el coste sea razonable, el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional de la Sociedad. El objetivo de dichas coberturas es tratar de eludir el impacto de las variaciones en las divisas en los diferentes contratos firmados, de forma que los resultados de la Sociedad sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicio.

Para las materias primas más relevantes, la Sociedad realiza el pedido y cierra el precio a la puesta en marcha de cada nuevo proyecto. De esta manera se cubre el riesgo de que una evolución alcista en los precios de las materias primas repercuta negativamente en los márgenes contractuales.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad tiene cubiertos mediante seguros de cambio la práctica totalidad de sus cuentas a cobrar y a pagar en balance con clientes y proveedores en moneda extranjera, así como los préstamos en divisa con empresas del grupo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de cambio sobre la inversión neta de aquellas filiales cuya moneda funcional es distinta al euro, excepto en el caso de CAF USA Inc. cuya exposición está cubierta (Notas 9 y 15).

b) Riesgo de crédito

La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen corresponden a varios clientes situados en varios países. En la mayoría de los casos, los contratos incluyen pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto.

Es práctica habitual que la Sociedad asegure ciertos riesgos de resolución o impago de los contratos de exportación, mediante contratación de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos. La decisión de realizar o no la cobertura, se toma en función del tipo de cliente y del país en que opera.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad tiene garantizadas mediante seguros de crédito parte de sus cuentas a cobrar con clientes en su actividad en ciertos países en el extranjero considerando el riesgo de cada uno de ellos (Nota 12).

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma amplia y eficaz a todos sus compromisos financieros (Notas 8 y 14).

El riesgo de liquidez se gestiona en la Sociedad mediante los siguientes mecanismos:

- La búsqueda y selección de oportunidades de negocio con el mayor nivel posible de autofinanciación, dentro de las condiciones existentes en los mercados, para cada uno de los contratos. En los proyectos de fabricación de vehículos, cuyo periodo de ejecución medio es de aproximadamente tres años, los hitos de facturación y la ejecución de los trabajos pueden no estar alineados en el tiempo, lo cual supone un consumo de recursos financieros.
- La implantación y mantenimiento de una gestión activa de circulante mediante el seguimiento continuado del cumplimiento de los hitos de facturación en cada uno de los proyectos contratados.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad excedente de financiación no dispuesta.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge del uso de los recursos ajenos. Es política de la Sociedad para operaciones de financiación de circulante, acudir a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés (Nota 14). Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

La Sociedad ha dispuesto un importe de 237 millones de euros al 31 de diciembre de 2013 referenciado a tipos de interés de mercado (87 millones de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 14).

e) Riesgo derivado de las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la preparación de las respectivas ofertas, se analizan y controlan a través de la utilización de un sistema de información detallado,

de cada una de las partidas de coste, que compara permanentemente el presupuesto de dichas partidas con la realidad sobre la situación de costes de cada proyecto. De esta manera, durante la vida de los proyectos, se lleva a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un complejo proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

f) Riesgos legales y contractuales, derivados fundamentalmente de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

Los pliegos de las ofertas y los contratos de fabricación de vehículos ferroviarios incluyen numerosos requerimientos sobre aspectos técnicos y niveles de calidad (con la introducción de nuevos productos de alto nivel tecnológico), requerimientos relacionados con el cumplimiento de plazos de entrega, necesidades de homologación, requerimientos de localización de la fabricación, y otros riesgos operacionales, que normalmente llevan aparejados niveles de penalidades y cláusulas resolutorias o suspensivas. En este sentido pueden surgir discrepancias sobre dichos requerimientos entre la Sociedad y sus clientes que pueden desembocar en reclamaciones por retrasos, incorrecta ejecución de los trabajos, o en la realización de trabajos adicionales.

Para abordar las dificultades de gestión de los proyectos la Sociedad mantiene operativo un sistema de gestión de riesgos, implícito en el sistema de calidad de la Sociedad, que comienza en la elaboración de la oferta y que permite la identificación y la gestión de los diferentes riesgos a los que se enfrenta la Sociedad en el curso normal de sus negocios.

Todas las factorías de CAF disponen de las tecnologías más modernas disponibles, y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de la Norma ISO 9001.

Adicionalmente, CAF emplea una política exigente de contratación de seguros, que le permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas, que para la sociedad tendría la materialización de algunos de estos riesgos.

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	31.12.12	Entradas o Dotaciones	Trasposos a Existencias	31.12.13
Coste:				
Desarrollo	66.829	12.870	(657)	79.042
Aplicaciones informáticas	11.676	597	-	12.273
Total Coste	78.505	13.467	(657)	91.315
Amortización Acumulada:				
Desarrollo	33.055	8.459	-	41.514
Aplicaciones informáticas	10.280	479	-	10.759
Total Amortización Acumulada	43.335	8.938	-	52.273
Deterioro de valor:				
Desarrollo	-	16.620	-	16.620
Total Deterioro de Valor	-	16.620	-	16.620
Inmovilizado Intangible, neto	35.170	(12.091)	(657)	22.422

Ejercicio 2012

	Miles de Euros			
	31.12.11	Entradas o Dotaciones	Trasposos a Existencias	31.12.12
Coste:				
Desarrollo	52.013	17.795	(2.979)	66.829
Aplicaciones informáticas	11.292	384	-	11.676
Total Coste	63.305	18.179	(2.979)	78.505
Amortización Acumulada:				
Desarrollo	26.750	6.305	-	33.055
Aplicaciones informáticas	9.846	434	-	10.280
Total Amortización Acumulada	36.596	6.739	-	43.335
Inmovilizado Intangible, neto	26.709	11.440	(2.979)	35.170

Las adiciones de los ejercicios 2013 y 2012 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos entre los que destacan entre otros, el nuevo tren de alta velocidad, un tranvía adaptado al mercado norteamericano, una nueva plataforma de tren de media distancia, y varios productos relacionados con la señalización y comunicaciones ferroviarias.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a. la Sociedad ha traspasado en 2013 un importe de 657 miles de euros aproximadamente, del Desarrollo activado a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (2.979 miles de euros en 2012).

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso y/o cuya tecnología seguía siendo aplicada, por importe de 27.909 miles de euros (27.757 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha deteriorado un importe de 16.620 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioros y resultado por enajenación del inmovilizado" por determinados proyectos en fase de desarrollo, al considerar los Administradores que existen dudas razonables sobre la rentabilidad económico-comercial a medio plazo de los mismos. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad no registró ningún importe en concepto de deterioro de valor del activo intangible.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013

	Miles de Euros					
	31.12.12	Actualización NF 1/2013 (Nota 13.c)	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	31.12.13
Coste:						
Terrenos	10.779	-	2.000	-	2.178	14.957
Construcciones	124.134	19.170	1.472	(21)	(2.178)	142.577
Instalaciones técnicas y maquinaria	209.092	7.086	9.950	(7.459)	(95)	218.574
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.944	238	162	(108)	95	12.331
Otro inmovilizado	32.720	-	1.636	(3.587)	-	30.769
Total coste	388.669	26.494	15.220	(11.175)	-	419.208
Amortización acumulada:						
Construcciones	67.865	-	5.284	(15)	-	73.134
Instalaciones técnicas y maquinaria	151.507	-	17.911	(7.333)	(119)	161.966
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.096	-	744	(106)	-	8.734
Otro inmovilizado	16.965	-	2.001	(3.587)	119	15.498
Total amortización acumulada	244.433	-	25.940	(11.041)	-	259.332
Inmovilizado material, neto	144.236	26.494	(10.720)	(134)	-	159.876

Ejercicio 2012

	Miles de Euros				
	31.12.11	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos (Nota 17)	31.12.12
Coste:					
Terrenos	9.189	1.590	-	-	10.779
Construcciones	118.582	5.876	(324)	-	124.134
Instalaciones técnicas y maquinaria	198.792	11.982	(1.696)	14	209.092
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.710	1.248	-	(14)	11.944
Otro inmovilizado	22.402	724	(1.850)	11.444	32.720
Total coste	359.675	21.420	(3.870)	11.444	388.669
Amortización acumulada:					
Construcciones	64.167	3.917	(219)	-	67.865
Instalaciones técnicas y maquinaria	138.281	14.867	(1.643)	2	151.507
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.581	517	-	(2)	8.096
Otro inmovilizado	17.224	1.592	(1.851)	-	16.965
Total amortización acumulada	227.253	20.893	(3.713)	-	244.433
Inmovilizado material, neto	132.422	527	(157)	11.444	144.236

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a la modernización de la estructura productiva de la Sociedad.

En 2013, la Sociedad ha procedido a actualizar el inmovilizado material al amparo del Decreto Foral-Norma 1/2013, de 5 de febrero, con pago de un gravamen único del 5% sobre el importe actualizado. Con anterioridad, la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 (Nota 13.c).

La actualización del ejercicio 2013 se ha practicado aplicando los coeficientes establecidos en la normativa sobre el precio de adquisición, atendiendo al año de adquisición del inmovilizado. En el caso de mejoras, se ha considerado el año en que se hubieran realizado. Asimismo, se han aplicado los coeficientes establecidos sobre las amortizaciones contables correspondientes al precio de adquisición o coste de producción que fueron fiscalmente deducibles, atendiendo al año en que se realizaron. En el caso de elementos patrimoniales actualizados en la Norma Foral 11/1996, los coeficientes se han aplicado sobre el precio de adquisición y sobre las amortizaciones que fueron fiscalmente deducibles, sin considerar el importe del incremento neto de valor por las actualizaciones.

La Sociedad ha actualizado los elementos registrados como construcciones, instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje. El importe de la actualización ha ascendido a 46.170 miles de euros sobre los elementos actualizados del balance y 19.676 miles de euros sobre las amortizaciones.

El incremento neto de valor resultante de la actualización se amortizará en los periodos impositivos que resten para completar la vida útil de los elementos. El efecto de la actualización sobre la dotación del ejercicio ha ascendido a 3.890 miles de euros.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen del 5%, por importe de 25.170 miles de euros se ha registrado con abono a "Reservas - Reserva de revalorización del Decreto Foral-Norma 1/2013, de 5 de febrero" (Nota 13.c).

El efecto de las actualizaciones del inmovilizado según, la Norma Foral 1/2013 y la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización y amortización acumulada registradas en los ejercicios 2013 y anteriores es de 3.995 miles y 8.892 miles de euros, respectiva y aproximadamente (113 miles y 4.897 miles en los ejercicios 2012 y anteriores).

Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad procedió a traspasar como mayor valor del inmovilizado un importe neto de provisiones de 11.444 miles de euros, aproximadamente, por las locomotoras fabricadas para un cliente con el que finalmente se canceló el contrato (Nota 17). Los Administradores de la Sociedad consideran que no existe deterioro tras el análisis realizado de los flujos futuros de las cuotas de arrendamiento estimadas por las mismas. Al 31 de diciembre de 2013 el valor neto contable de dichas locomotoras asciende a 10.871 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad tenía compromisos firmes de inversión por un importe de 3.120 miles de euros (8.665 miles de euros al cierre del ejercicio 2012). Estas compras se financiarán, en principio, con recursos propios.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 158.902 miles y 145.668 miles de euros, respectiva y aproximadamente, de los que, al 31 de diciembre de 2013, 38.819 miles de euros corresponden al epígrafe "Construcciones" (37.596 miles de euros en 2012).

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha dado de baja elementos del inmovilizado material registrando una pérdida en la cuenta de resultados de 134 miles de euros (157 miles de euros durante el ejercicio 2012).

La Sociedad no prevé costes de desmantelamiento o rehabilitación futuros, por lo que no ha registrado activo alguno por dichos conceptos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tenía inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero por importe significativo.

Del inmovilizado material de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, no hay activos significativos que no estén afectos directamente a la explotación, a excepción de los traspasos realizados durante el ejercicio 2012.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios sobre el deterioro de los diferentes activos materiales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2012 tampoco existían indicios de deterioro en los activos materiales).

8. Inversiones Financieras (largo y corto plazo)

a) Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Inversiones Financieras a Largo Plazo					
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	967	4	967	4
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	35.797	62.044	35.797	62.044
Activos disponibles para la venta- Valorados a coste	1.501	910	-	-	1.501	910
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	6.406	4.423	6.406	4.423
Total	1.501	910	43.170	66.471	44.671	67.381

El desglose de los préstamos y partidas a cobrar es el siguiente (miles de euros):

	31.12.13	31.12.12
Cientes a largo plazo (Nota 3.d)	30.242	52.973
Préstamos al personal	5.128	4.752
Compromisos del Plan de Participación	1.226	7.293
Provisiones	(799)	(2.974)
Total neto	35.797	62.044

Cientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen 21.429 miles de euros (43.360 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) correspondientes a cuentas por cobrar con terceros ajenos al grupo con dificultades financieras, básicamente Administraciones Públicas, motivo por el cual se ha reclasificado dicha cuenta por cobrar a largo plazo. La Sociedad estima que el cobro de la cuantía se producirá en un plazo superior a un año, registrándose una

provisión de 799 miles de euros a largo plazo (2.974 miles de euros a largo plazo y 52 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre 2012). Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha cobrado parte de los créditos cuyo plazo estimaba a largo plazo. La diferencia entre los importes provisionados al cierre de cada ejercicio se ha registrado en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados de 2013 adjunta (2.226 miles de euros en el ejercicio 2013 y 12.361 miles de euros en el ejercicio 2012).

Asimismo, se incluye una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 8.813 miles de euros (985 miles de euros a corto plazo) correspondiente a un contrato de arrendamiento financiero de material móvil por un importe original de 10.570 miles de euros, por el que la Sociedad percibirá cuotas mensuales constantes de arrendamiento durante un periodo de 120 meses. Durante el ejercicio 2013 se han percibido 1.375 miles de euros, registrando un importe de 754 miles de euros con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por el tipo de interés implícito en la operación (Nota 3.n).

Préstamos al Personal

La Sociedad concede, de acuerdo a los convenios firmados con el personal diversos préstamos a un tipo de interés por debajo del de mercado con un vencimiento que oscila entre los 10 y 15 años. La Sociedad no actualiza dichos importes al considerar que el efecto de actualizar dicho importe es poco significativo.

Compromisos del Plan de Participación (Cartera Social)

En 1994 se constituyó el "Plan de Participación" para facilitar el acceso de los empleados de CAF con contrato fijo, al capital social de la Sociedad mediante la creación de Cartera Social, S.A. Esta sociedad es titular de acciones de CAF, y en ella los empleados de CAF están representados fiduciariamente por 8 empleados o antiguos empleados de la Sociedad. Cartera Social, ha vendido desde entonces a la propia Sociedad, "derechos" sobre las acciones de CAF que posee.

En los epígrafes de "Inversiones financieras a largo plazo - Préstamos y partidas a cobrar" e "Inversiones financieras a corto plazo – Préstamos y partidas a cobrar" (Nota 8.b) se incluye la inversión en los citados "derechos", pertenecientes al "Plan de Participación" adquiridos a Cartera Social. Esta adquisición se ha realizado con el único objeto de revenderlos en un período de varios años a sus empleados.

Este Plan se ha llevado fundamentalmente a cabo en tres fases, iniciándose la primera en el ejercicio 1994 con la adquisición por parte de la Sociedad, de 632.000 "derechos" sobre acciones de CAF propiedad de Cartera Social, por un importe de 26,9 millones de euros. La segunda, con la adquisición de 210.150 "derechos" en el ejercicio 2005 por 14,3 millones de euros. A finales del ejercicio 2007 se acordó la tercera fase con la adquisición de 171.747 "derechos" adicionales con un coste de adquisición para CAF de 50,7 millones de euros.

Dado que la Sociedad compró los "derechos" antes citados a un precio que ha sido superior a la suma del precio de venta a sus empleados y de las aportaciones que al Plan está haciendo la propia Cartera Social, las adquisiciones de derechos anteriormente indicados produjeron unas pérdidas a la Sociedad que se registraron íntegramente en los ejercicios anteriormente indicados, por importe de 49.587 miles de euros una vez consideradas las actualizaciones aplicables.

Para adecuar el coste de los "derechos" adquiridos a su valor neto de recuperación, la Sociedad tiene registrada al 31 de diciembre de 2013, una provisión de 887 miles de euros que figura como provisión de las inversiones financieras a corto plazo (7.481 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 que figuraban como deterioro de las inversiones financieras a corto plazo). Al 31 de diciembre de 2013 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, ha sido registrada en el epígrafe "Inversiones Financieras a corto plazo" del balance de situación a dicha fecha. Durante el ejercicio 2013 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 10.355 miles y 5.558 miles de euros (13.014 miles y 7.757 miles de euros en 2012) aproximada y respectivamente. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha revertido 1.036 miles de euros de provisión con abono al epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (1.137 miles de euros en 2012).

En relación con este compromiso Cartera Social, S.A. es la única propietaria de las acciones de CAF, gozando en consecuencia plenamente de todos los derechos políticos y económicos que les corresponden

como accionista de CAF. Por tanto, CAF no tiene derechos ni obligaciones o riesgos sobre los beneficios y pérdidas económicas que se pudieran producir en Cartera Social, S.A. La Sociedad tiene solamente el compromiso de vender a un precio fijado, y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos "Derechos" en 84 vencimientos mensuales similares contados a partir de la puesta en marcha de cada una de las fases del Plan. Las acciones mencionadas son propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del "derecho", el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral de cada empleado con CAF. Durante ese período Cartera Social, S.A. financia la propiedad de estas acciones básicamente con el importe pagado por CAF por la compra de los derechos mencionados.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 Cartera Social poseía 996.617 y 1.013.897 acciones de CAF equivalentes al 29,07% y 29,56% del capital de CAF, respectivamente (Nota 13).

Dentro del epígrafe de "Otros deudores – Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 se incluye una cuenta a cobrar con Cartera Social, S.A. por importe de 24.500 miles de euros (21.776 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 12). Dicha línea de crédito, que se encuentra dispuesta en su totalidad, devenga un tipo de interés de mercado referenciado a Euribor conforme al contrato firmado el 24 de diciembre de 2013. Esta cuenta a cobrar está garantizada por los activos de Cartera Social. Este crédito ha devengado un importe de 771 miles de euros con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (681 miles de euros en 2012). La evolución de dicha cuenta está relacionada con las necesidades de financiación por parte de Cartera Social, S.A. para compromisos asumidos con los empleados de la Sociedad en el Plan de Participación.

Activos disponibles para la venta (valorados a coste)

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad suscribió participaciones por el 6,25% y el 6% del capital social de Iniciativa FIK, AIE y FIK Advantlife S.L. sociedades cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las participaciones suscritas asciende a 3.125 miles y 313 euros, respectivamente. En el ejercicio 2012, y tras modificaciones en los acuerdos entre accionistas que no supusieron desembolsos adicionales para la Sociedad, se acordó un nuevo calendario de desembolsos pasando a ostentar la Sociedad una participación de 12,5% en Iniciativa FIK, AIE (anteriormente del 6,25%). Al 31 de diciembre de 2013 los desembolsos pendientes por dichas participaciones ascienden a 1.178 miles de euros (798 miles de euros en el largo plazo y 380 miles de euros en el corto plazo), pagaderos en plazos semestrales de 190 miles de euros. Asimismo, durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha registrado un deterioro por importe de 22 miles de euros como corrección de valor de estas participaciones con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (763 miles en el ejercicio 2012).

Con fecha 23 de noviembre de 2011 se constituyó la sociedad Albali Señalización, S.A., siendo suscritas por CAF acciones por el 9% del capital social. Durante el ejercicio 2012, la Sociedad enajenó parte de las acciones suscritas pasando a ser su porcentaje de participación de un 3%. Al 31 de diciembre de 2013 el valor nominal de las acciones suscritas asciende a 398 miles de euros, no quedando nada pendiente de desembolso al cierre del ejercicio (al cierre del ejercicio 2012 quedaban 233 miles de euros pendientes de desembolso).

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" sin incluir los instrumentos de patrimonio es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	2015	2016	2017	2018 y Siguintes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	960	-	-	7	967
Préstamos y partidas a cobrar	23.054	1.864	1.852	9.027	35.797
Derivados financieros	6.298	133	-	(25)	6.406
Total	30.312	1.997	1.852	9.009	43.170

Ejercicio 2012

	2014	2015	2016	2017 y Siguintes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	4	4
Préstamos y partidas a cobrar	47.944	2.329	1.765	10.006	62.044
Derivados financieros	2.778	1.504	128	13	4.423
Total	50.722	3.833	1.893	10.023	66.471

Pérdidas por deterioro

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	31.12.12	Reversión	Trasposos a Corto Plazo	31.12.13
Préstamos y partidas a cobrar	(2.974)	2.226	(51)	(799)
Total	(2.974)	2.226	(51)	(799)

Ejercicio 2012

	31.12.11	Reversión	Trasposos a Corto Plazo	31.12.12
Préstamos y partidas a cobrar	(10.966)	2.162	5.830	(2.974)
Total	(10.966)	2.162	5.830	(2.974)

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad traspasó a corto plazo los derechos de cobro por el plan de participación junto con su correspondiente deterioro, ascendiendo este último a 5.830 miles de euros.

b) Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

	31.12.13	31.12.12
Activos financieros mantenidos para negociar	52.359	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.085	90.246
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.a)	5.202	2.897
Derivados financieros (Nota 15)	14.048	3.772
Total	72.694	96.915

La Sociedad tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo, pagarés de mercado o fondos de inversión de renta fija. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 2.102 miles y 3.612 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Los préstamos y partidas a cobrar se corresponden con la parte a corto plazo de los compromisos del Plan de Participaciones detallados en el apartado anterior, y se presentan netos de su correspondiente provisión (Nota 8.a).

Pérdidas por deterioro

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2013 y 2012 y que corresponden íntegramente al Plan de Participaciones han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	31.12.12	Aplicación del Ejercicio	Reversión	31.12.13
Préstamos y partidas a cobrar	(7.481)	5.558	1.036	(887)
Total	(7.481)	5.558	1.036	(887)

Ejercicio 2012

	31.12.11	Trasposos desde Largo Plazo	Aplicación del Ejercicio	31.12.12
Préstamos y partidas a cobrar	(9.408)	(5.830)	7.757	(7.481)
Total	(9.408)	(5.830)	7.757	(7.481)

9. Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.12.12	Variación	31.12.13
Participaciones	415.436	346	415.782
Provisión participaciones	(77.397)	(7.132)(*)	(84.529)
Créditos a largo plazo (Nota 10)	163.215	(41.754)	121.461
Total	501.254	(48.540)	452.714

(*) Incluye una dotación neta de 6.721 miles de euros registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013 adjunta y 411 miles de euros correspondientes al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero.

	31.12.11	Variación	31.12.12
Participaciones	297.357	118.079	415.436
Provisión participaciones	(73.846)	(3.551)(*)	(77.397)
Créditos a largo plazo (Nota 10)	205.011	(41.796)	163.215
Total	428.522	72.732	501.254

(*) Incluye una dotación neta de 1.888 miles de euros registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012 y 1.663 miles de euros correspondientes al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero.

La información más significativa relacionada con las participadas en empresas del Grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente (en miles de euros):

EJERCICIO 2013

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2013		
Industrial											
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación	100%	-	5.642 (15)	6.508	(1.365)	3.013	1.195	G. Thornton	
CAF México, S.A. de C.V.(2)	México D.F.	Fabricación y mant.	99,94%	0,06% (3)	6.755	6.773	413	5	863	Deloitte	
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.(2)	Sao Paulo	Fabricación y mant.	4,9%	95,1% (5)	2.766	58.158	4.157	914	2.655	Deloitte	
CAF Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento	95%	5% (3)	1.644 (16)	2	1.271	359	459	Ernst & Young	
CAF Rail UK, Ltda.	Belfast	Mantenimiento	100%	-	108	108	281	420	325	Deloitte	
CAF Italia, S.R.L.	Roma	Mantenimiento	100%	-	100	100	1.514	991	64	Deloitte	
CAF Chile, S.A.	S. de Chile	Fabricación y mant.	99%	1% (3)	1	1	269	427	418	Deloitte	
CAF Francia, S.A.S.	París	Fabricación y mant.	100%	-	200	200	(26)	(6)	(7)	Deloitte	
CAF Turquía, L.S.	Estambul	Fabricación y mant.	99%	1% (3)	1.208 (10)	2.183	527	546	(1.483)	Deloitte	
CAF Argelia, E.U.R.L.	Argel	Fabricación y mant.	100%	-	839 (11)	1.108	(243)	112	(26)	Deloitte	
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Caracas	Fabricación y mant.	100%	-	25	18	254	316	244	Deloitte	
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	Queensland	Fabricación y mant.	100%	-	74	74	66	111	77	Pitcher Partners	
CAF India Private Limited	Delhi	Fabricación y mant.	3,11%	96,89% (14)	110	9.823	(1.570)	137	31	Deloitte	
Trenes de Navarra, S.A.U.	Navarra	Fabricación	100%	-	3.465 (7)	6.370	(1.841)	(751)	(1.064)	Deloitte	
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	Madrid	Fabricación	100%	-	2.500	2.500	608	500	332	G. Thornton	
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación	83,73%	-	2.069 (9)	2.130	150	109	122	Deloitte	
Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mant.	82,34%	17,66% (4)	3.215	3.850	751	(54)	(110)	Deloitte	
CAF New Zealand, Ltd.	Auckland	Fabricación y mant.	100%	-	48	48	(2)	98	43	Staples Rodway	
CAF Sisteme Feroviare, S.R.L.	Bucarest	Fabricación y mant.	100%	-	-	-	-	31	5	Deloitte	
CAF Colombia, S.A.S.	Medellín	Fabricación y mant.	100%	-	456	36	383	49	193	Deloitte	
CAF Arabia Co.	Riyadh	Fabricación y mant.	95%	5% (3)	181 (12)	316	89	271	(215)	Deloitte	
CAF Latvia, S.I.A.	Riga	Fabricación y mant.	100%	-	3	3	-	-	-	-	
CAF Deutschland GmbH	Munich	Fabricación y mant.	100%	-	25	25	(1)	2	1	-	
Tecnología											
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	I+D	100%	-	5.734	4.705	6.852	63	116	Deloitte	
CAF Power & Automation, S.L.U. (2)	Gipuzkoa	Equipos de potencia	100%	-	13.520	1.080	23.057	(2.259)	661	Deloitte	
CAF Transport Engineering, S.L.U.	Bizkaia	Ingeniería	100%	-	1.302	1.302	167	429	263	Bsk	
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	Gipuzkoa	Ensayos	59%	41% (5)	5.650	9.650	2.020	85	45	Bsk	
Geminys, S.L.	Gipuzkoa	Manuales	100%	-	172	150	52	651	506	Bsk	
CAF Signalling, S.L.U. (2)	Gipuzkoa	Señalización	100%	-	8.056 (13)	9.000	3.023	(7.917)	(4.068)	Deloitte	

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital			Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor	
			Directa	Indirecta			Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2013		
Servicios												
Actren, S.A.	Madrid	Mantenimiento	51%	-		1.530	3.000	1.198	1.833	1.433	Deloitte	
Sermanfer, S.A.(2)	Madrid	Mantenimiento	100%	-		301	301	2.265	433	300	Audyge	
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.(2)	Gipuzkoa	Fomento Empresarial	100%	-		241.536	(8)	179.056	(9.211)	121.726	50.922	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-		60	60	168	(2)	31	-	
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Transporte	28,05%	15,3%	(5)	-	(17)	106.865	(25.657)	(9.003)	(21.796)	Deloitte
Ennera Energy and Mobility, S.L. (2)	Gipuzkoa	Generación energía	39,7%	60,3%	(5)	1.700		4.282	2.762	(1.773)	(1.491)	Bsk
Rail Line Components, S.L.	Gipuzkoa	Comercialización	100%	-		60	60	2.014	288	196	Bsk	
Consortio Traza, S.A. (6)	Zaragoza	Tenencia de acciones	25%	-		18.184		575	59.714	7.004	(1.312)	-
Otras participaciones						1.314		-	-	-	-	-
Construcción												
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.(2)	Gipuzkoa	Equipamiento	70%	30%	(5)	700		1.000	1.690	(22)	678	Deloitte
						331.253						

- 1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación. Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros por el método de “Tipo de cambio de cierre” que supone, que las diferencias de conversión (positivas o negativas, según corresponda) y los Ajustes por cambios de valor – Operaciones de cobertura se registran en “Diferencias de conversión - Reservas” y “Ajustes por cambios de valor – Reservas”.
- 2) Sociedades cabeceras de grupo. La información referente a reservas y resultados acumulados, resultado de explotación y resultado 2013 se presenta a nivel consolidado. En las cuentas anuales consolidadas se presenta la información relativa a las sociedades que forman parte del Grupo CAF.
- 3) A través de Urbanización Parque Romareda, S.A.
- 4) A través de Sermanfer, S.A.
- 5) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.
- 6) La sociedad Consortio Traza, S.A. mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.
- 7) Incluye una provisión de 8.855 miles de euros, habiéndose dotado en el ejercicio 2013 un total de 1.064 miles de euros.
- 8) Incluye una provisión de 3.113 miles de euros, correspondiente al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero.
- 9) Incluye una provisión de 3.026 miles de euros, habiéndose revertido en el ejercicio 2013 un total de 71 miles de euros.
- 10) Incluye una provisión de 975 miles de euros, habiéndose dotado durante el ejercicio 2013 un total de 975 miles de euros.
- 11) Incluye una provisión de 269 miles de euros, habiéndose dotado durante el ejercicio 2013 un total de 269 miles de euros.
- 12) Incluye una provisión de 120 miles de euros, habiéndose dotado durante el ejercicio 2013 un total de 120 miles de euros.
- 13) Incluye una provisión de 4.006 miles de euros, habiéndose dotado durante el ejercicio 2013 un total de 4.006 miles de euros.
- 14) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. (96,73%) y Urbanización Parque Romareda, S.A. (0,16%).
- 15) Incluye una provisión de 866 miles de euros, correspondiente al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero, habiéndose imputado 281 miles de euros al epígrafe “Gastos financieros”.
- 16) Incluye una provisión de 2.373 miles de euros, habiendo dotado durante el ejercicio 2013 un total de 358 miles de euros.
- 17) Incluye una provisión de 60.925 miles de euros.

EJERCICIO 2012

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2012		
Industrial											
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación	100%	-	6.053 (13)	6.508	(1.015)	543	(77)	G. Thornton	
CAF México, S.A. de C.V.(2)	México D.F.	Fabricación y mant.	99,94%	0,06% (3)	6.755	6.773	2.998	1.396	1.410	Deloitte	
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. (2)	Sao Paulo	Fabricación y mant.	4,9%	95,1% (5)	2.766	58.158	13.328	19.664	15.587	Deloitte	
CAF Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento	95%	5%	2.002 (8)	2	1.691	465	415	Ernst & Young	
CAF Rail UK, Ltda.	Belfast	Mantenimiento	100%	-	108	108	641	350	255	Deloitte	
CAF Italia, S.R.L.	Roma	Mantenimiento	100%	-	100	100	1.427	787	87	Deloitte	
CAF Chile, S.A.	S. de Chile	Fabricación y mant.	99%	1% (3)	1	1	1.199	312	261	Deloitte	
CAF Francia, S.A.S.	París	Fabricación y mant.	100%	-	200	200	(15)	(11)	(11)	Deloitte	
CAF Turquía, L.S.	Estambul	Fabricación y mant.	99%	1% (3)	2.183	2.183	532	1.158	434	Deloitte	
CAF Argelia, E.U.R.L.	Argel	Fabricación y mant.	100%	-	1.108	1.108	(208)	71	(8)	Deloitte	
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Caracas	Fabricación y mant.	100%	-	25	18	107	465	307	Deloitte	
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	Queensland	Fabricación y mant.	100%	-	74	74	59	64	45	-	
CAF India Private Limited	Delhi	Fabricación y mant.	95%	5% (3)	110	116	173	182	(89)	Deloitte	
Trenes de Navarra, S.A.U.	Navarra	Fabricación	100%	-	4.529 (10)	6.370	37	(1.705)	(1.878)	Deloitte	
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	Madrid	Fabricación	100%	-	2.500	2.500	466	304	142	G. Thornton	
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación	83,73%	-	1.998 (12)	2.130	66	112	83	Deloitte	
Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mant.	82,34%	17,66% (4)	3.215	3.850	728	170	23	Deloitte	
CAF New Zealand, Ltd.	Auckland	Fabricación y mant.	100%	-	48	48	-	11	9	-	
CAF Sisteme Feroviare, S.R.L.	Bucarest	Fabricación y mant.	100%	-	-	-	-	-	-	-	
CAF Colombia, S.A.S.	Medellín	Fabricación y mant.	100%	-	456	36	400	(20)	10	Deloitte	
CAF Arabia Co.	Riyadh	Fabricación y mant.	95%	5% (3)	301	316	6	269	94	Deloitte	
CAF Latvia, S.I.A.	Riga	Fabricación y mant.	100%	-	3	3	-	-	-	-	
CAF Deutschland GmbH	Munich	Fabricación y mant.	100%	-	25	25	-	-	-	-	
Tecnología											
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	I+D	100%	-	5.734	4.705	5.882	452	658	Deloitte	
CAF Power & Automation, S.L.U. (2)	Gipuzkoa	Equipos de potencia	100%	-	13.520	1.080	21.482	246	1.579	Deloitte	
CAF Transport Engineering, S.L.U. (6)	Bizkaia	Ingeniería	100%	-	1.302	1.302	1.050	448	572	Bsk	
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	Gipuzkoa	Ensayos	59%	41% (5)	5.650	9.650	1.933	109	87	Bsk	
Geminys, S.L.	Gipuzkoa	Manuales	100%	-	172	150	809	601	517	Bsk	
Seinalia, S.L.	Gipuzkoa	Señalización	100%	-	1.000	1.000	1.037	73	633	Deloitte	

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2012		
Servicios											
Actren, S.A.	Madrid	Mantenimiento	51%	-	1.530	3.000	5.473	420	406	Deloitte	
Sermanfer, S.A. (2)	Madrid	Mantenimiento	100%	-	301	301	2.803	481	302	Audyge	
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. (2)	Gipuzkoa	Fomento Empresarial	100%	-	252.942	(11)	179.059	23.138	110.063	51.990	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60	60	163	(1)	5	-	
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Transporte	28,05%	15,3%	(5)	-	206.052	(97.927)	(7.866)	(24.096)	Deloitte
Ennera Energy and Mobility, S.L. (2)	Gipuzkoa	Generación energía	39,7%	60,3%	1.700	4.282	3.280	(917)	(519)	Bsk	
Rail Line Components, S.L.(2)	Gipuzkoa	Comercialización	100%	-	60	60	1.484	700	530	Bsk	
Consortio Traza, S.A. (7)	Zaragoza	Tenencia de acciones	25%	-	17.552	555	51.158	5.017	61	Deloitte	
Otras participaciones	-	-	-	-	1.256	-	-	-	-	-	
Construcción											
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L. (2)	Gipuzkoa	Equipamiento	70%	30%	(5)	700	1.000	17.956	(94)	(1.305)	Deloitte
					338.039						

- Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación. Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros por el método de "Tipo de cambio de cierre" que supone, que las diferencias de conversión (positivas o negativas, según corresponda) y los Ajustes por cambios de valor – Operaciones de cobertura se registran en "Diferencias de conversión - Reservas" y "Ajustes por cambios de valor – Reservas".
- Sociedades cabeceras de grupo. La información referente a reservas y resultados acumuladas, resultado de explotación y resultado 2012 se presenta a nivel consolidado. En las cuentas anuales consolidadas se presenta la información relativa a las sociedades que forman parte del Grupo CAF.
- A través de Urbanización Parque Romareda, S.A.
- A través de Sermanfer, S.A.
- A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.
- Anteriormente denominada Bizkaia Ferroviaria, S.L.
- La sociedad Consortio Traza, S.A. mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.
- Incluye una provisión de 2.015 miles de euros, habiéndose dotado durante el ejercicio 2012 un total de 113 miles de euros.
- Incluye una provisión de 60.925 miles de euros.
- Incluye una provisión de 7.791 miles de euros, habiéndose dotado en el ejercicio 2012 un total de 1.934 miles de euros.
- Incluye una provisión de 3.113 miles de euros, correspondiente al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero, habiéndose imputado 2.415 miles de euros al epígrafe "Gastos financieros".
- Incluye una provisión de 3.097 miles de euros, habiéndose revertido en el ejercicio 2012 un importe de 159 miles de euros.
- Incluye una provisión de 455 miles de euros, correspondiente al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero, habiéndose imputado 40 miles de euros al epígrafe "Gastos financieros".

Durante el ejercicio 2013 se produjeron dos operaciones de reorganización societaria dentro del Grupo. Por un lado se materializó la fusión por absorción de Garraiotech, S.L. por parte de Rail Line Components, S.L.U. (anteriormente denominada Sempere Componentes, S.L.U.). Adicionalmente con fecha 1 de enero de 2013 se escindió de la participación de CAF Signalling, S.L., cuya tenedora era Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. a favor de Seinalia, S.L. Tras esta escisión, y de manera simultánea, se proyectó una fusión inversa mediante la cual CAF Signalling, S.L. absorbía a Seinalia, S.L., integrándose y quedándose disueltas éstas en el patrimonio de CAF Signalling, S.L. Estas operaciones societarias han supuesto una reducción de 11.406 miles de euros en el coste de la participación mantenida por la Sociedad en Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., un aumento de 12.062 miles en el coste de la participación de CAF Signalling, S.L., y baja de la participación en Seinalia, S.L. por valor de 1.000 miles de euros. El efecto neto de estas operaciones se ha realizado con cargo al epígrafe de "Reservas" del balance de situación adjunto por un importe de 344 miles de euros (Nota 13).

Asimismo, en 2013 se ha materializado una ampliación de capital de 2.530 miles de euros en Consorcio Traza, S.A., de los que CAF ha desembolsado el 25% correspondiente a su participación (633 miles de euros).

Durante el ejercicio 2012 se constituyeron las sociedades CAF Arabia, Co., CAF Latvia, S.I.A. y CAF Deutschland GmbH. Asimismo, a través de CAF Power & Automation, S.L. (anteriormente, Trainelec, S.L.) se constituyeron las sociedades Urban Art Alliance for Research on Transport, A.I.E. y Zhejiang Trainelec Traintic Electric Co, Ltd. El 10 de febrero de 2012 a través de Ennera Energy and Mobility se formalizó la adquisición del 100% de la sociedad Miralbaida Energia XV, S.L., por importe de 3 miles de euros, ampliándose posteriormente el capital por importe de 1.600 miles de euros. El 16 de febrero de 2012 se adquirió el 4,42% restante de la sociedad Tradinsa Industrial, S.L. por importe de 215 miles de euros. Asimismo, debido a la no suscripción de la ampliación de capital por parte del socio minoritario de Garraiotech, S.L. la Sociedad pasó a ostentar el 100% del capital de la sociedad en el ejercicio 2012. Durante el ejercicio 2012 se produjeron diversas operaciones de reorganización societaria dentro del grupo. Por un lado, se produjo la disolución de las sociedades Agarregune, S.L.U. y Predictove Ingenieros, S.L. y la escisión de las participaciones de Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. y Lander Simulation and Training Solutions, S.A. de CAF I+D, S.L. siendo actualmente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. la tenedora de dichas participaciones. Asimismo, se fusionaron las sociedades CAF Power & Automation, S.L., Desarrollo Software Miramón 4, S.L. y Traintic, S.L. integrándose y quedándose disueltas éstas en el patrimonio de CAF Power & Automation, S.L. Estas operaciones societarias supusieron una reducción de 1.170 miles de euros en el coste de la participación en CAF I+D, S.L., un aumento de 11.494 miles de euros en el coste de la participación de CAF Power & Automation, S.L. y un aumento de 4.334 miles de euros en el coste de la participación en Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. con abono al epígrafe "Reservas" del balance de situación por un importe de 14.658 miles de euros (Nota 13). Por último, en noviembre de 2012 se amplió el capital en la sociedad Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. por importe de 100 millones de euros, de los cuales 30 millones correspondían a capital social, y el resto a la prima de emisión. Este importe fue totalmente desembolsado el 15 de noviembre de 2012.

10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas (adicionales a las especificadas en la Nota 8) durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Ejercicio 2013

Sociedad	Miles de euros (*)				
	Ingresos Financieros	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Dividendos Recibidos	Gastos Financieros
Industrial					
CAF USA, Inc.	1.052	16.933	1.253	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	-	23.760	-	3.407	141
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	-	169.244	2.878	473	-
CAF Argentina, S.A.	-	381	-	132	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	1.489	2.103	591	2
CAF Italia, S.R.L.	406	2.285	855	-	-
CAF Chile, S.A.	-	1.323	39	966	-
CAF Turquía, L.S.	506	2.490	5.206	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	98	428	295	-	-
CAF India, Private Limited	-	10	1.518	-	-
CFD Bagneres, S.A.	263	563	9.227	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	306	-	3.091	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	26	-	7.852	-	-
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	-	12.070	4.466	-	24
Tradinsa Industrial, S.A.	88	30	1.627	-	-
CAF Rail Australia, Pty. Ltd.	-	217	669	-	-
Trenes CAF Venezuela, C.A.	-	-	3.027	-	-
CAF Arabia, Co.	283	2.657	510	-	-
CAF New Zealand, Ltd.	26	90	1.038	-	-
CAF Colombia, SAS	-	-	(70)	-	-
CAF Systeme Feroviare, SRL	5	-	340	-	-
CAF Deutschland GmbH	-	-	-	-	-
CAF Taiwan, Ltd	-	13.629	-	-	-
Tecnología					
CAF I+D, S.L.	-	412	4.576	-	78
CAF Power & Automation, S.L.U.	-	345	61.967	-	11
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM, S.L.)	-	40	1.706	-	14
CAF Transport Engineering, S.L.U.	-	-	7.218	1.455	10
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	381	6.736	-	24
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	1	1.812	-	13
Geminys, S.L.	-	-	3.111	1.274	9
CAF Signalling, S.L.U.	-	-	(7)	-	43
Servicios					
Actren, S.A.	-	11.036	2.082	2.387	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	4.744	802	8
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	12.186	-	-	39.000	-
Ennera Energy and Mobility, S.L.	51	-	-	-	-
Rail Line Components, S.L.	27	4	2.162	-	-
Plan Metro, S.A.	-	4.868	-	-	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	2.235	-	-	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	3.033	-	263	-
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	5
Urban Art Alliance for Research onTransport, A.I.E.	-	-	-	-	18
Construcción					
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	-	310	10.360	144
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	-	-	411
Total	15.323	269.954	142.341	61.110	955

(*) Las transacciones se realizan a precios de mercado.

Ejercicio 2012

Sociedad	Miles de euros (*)				
	Ingresos Financieros	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Dividendos Recibidos	Gastos Financieros
<u>Industrial</u>					
CAF USA, Inc.	555	8.024	1.421	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	30	197.102	365	-	-
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	-	11.077	2.082	217	-
CAF Argentina, S.A.	-	517	-	180	-
CAF Rail UK, Ltda.	7	669	1.669	-	-
CAF Italia, S.R.L.	380	2.746	475	-	-
CAF Chile, S.A.	-	198	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	280	9.372	3.305	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	105	447	437	-	-
CAF India, Private Limited	-	142	3.273	-	-
CFD Bagneres, S.A.	37	12.047	624	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	159	4	2.656	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	72	-	7.923	-	-
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	-	12.383	4.195	-	6
Tradinsa Industrial, S.A.	132	32	1.597	-	-
CAF Rail Australia, Pty. Ltd.	-	115	732	-	-
Trenes CAF Venezuela, C.A.	-	-	4.063	-	-
CAF Arabia, Co.	1	1.855	907	-	-
CAF New Zealand, Ltd.	-	-	120	-	-
<u>Tecnología</u>					
CAF I+D, S.L.	-	414	4.869	-	102
CAF Power & Automation, S.L.U.	48	313	49.074	-	6
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM, S.L.)	-	-	1.890	-	3
CAF Transport Engineering, S.L.U.	-	-	7.003	-	7
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	318	4.874	-	20
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	1.926	-	-
Geminy, S.L.	-	-	2.550	-	-
Seinalia, S.L.	-	-	2.397	-	6
CAF Signalling, S.L.U.	-	-	652	-	29
<u>Servicios</u>					
Actren, S.A.	-	7.986	3.847	576	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	4.879	-	1
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	13.439	-	-	-	-
Ennera Energy Mobility, S.L.	28	-	-	-	3
Sempere Componentes, S.L.	35	633	1.924	-	-
Garraiotech, S.L.	5	-	328	-	-
Plan Metro, S.A.	-	85.547	-	-	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	21.874	-	-	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	69.928	15	64	-
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	3
<u>Construcción</u>					
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	-	293	-	207
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	17	-	184
Total	15.313	443.743	122.382	1.037	577

(*) Las transacciones se realizan a precios de mercado.

Como resultado de estas operaciones, de las efectuadas en años anteriores, del grado de avance de las obras contratadas, de los préstamos concedidos, de la tributación en Régimen de Consolidación Fiscal (Nota 16) y de los anticipos concedidos, los saldos que la Sociedad mantenía con las sociedades del Grupo, asociadas y vinculadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, eran los siguientes:

Ejercicio 2013

	Miles de euros							
	Créditos a Largo Plazo (Nota 9)	Inversiones en Empresas de Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Deudores-Clientes empresas del Grupo y Asociadas (Nota 12)	Facturación neta de grado de avance (Nota 12)	Anticipos a Proveedores (Nota 11)	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)
Industrial								
CAF USA Inc.	-	49.319	4.275	9.978	-	-	172	1.015
CAF México, S.A. de C.V.	-	-	5.407	451	-	-	141	3.928
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	301	38.314	(29.750)	-	-	106	-
CAF Argentina, S.A.	-	294	979	-	-	-	-	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	-	1.200	-	-	-	1.492	600
CAF Italia, S.R.L.	-	15.614	1.366	-	-	-	308	-
CAF Chile, S.A.	-	-	1.059	-	-	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	-	7.412	1.277	-	-	-	776	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	-	1.250	985	-	-	-	359	-
Trenes CAF Venezuela C.A.	-	-	-	-	-	-	34	-
Houston LRV 100, LLC.	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	-	11	-	-	-	665	-
CFD Bagneres, S.A.	-	5.750	1.308	1.394	-	-	180	-
Trenes de Navarra, S.A.	-	3.850	62	-	-	-	393	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	-	300	4	-	-	-	752	-
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	-	-	4.880	34.469	-	-	318	2.700
Tradinsa Industrial, S.A.	-	1.613	23	-	266	-	49	-
CAF Suncove UTE	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE CSM	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF Rail Australia Pty. Ltd	-	-	332	-	-	-	328	-
CAF New Zealand, Ltd.	-	1.335	116	-	-	-	1.139	-
CAF Arabia, Co.	-	4.120	949	-	-	-	2.017	-
CAF Sisteme Feroviare, SRL	-	90	4	-	169	-	929	-
CAF Latvia, SIA	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF Deutschland, GmbH	-	100	1	-	-	-	40	-
CAF Colombia SAS	-	-	116	-	-	-	45	-
CAF Taiwan, Ltd	-	-	15.795	(3.285)	-	-	-	-
Tecnología								
CAF I+D, S.L.	-	101	46	-	-	11.180	304	-
CAF Power & Automation, S.L.U.	-	1.889	44	-	4.205	-	21.503	1.361
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	-	154	52	-	-	2.500	581	30
CAF Transport Engineering, S.L.U.	-	581	-	-	-	-	1.450	-
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	680	102	-	8	3.800	1.752	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	10	-	-	3.881	576	-
Geminys, S.L.	-	399	-	-	-	-	554	1.865
CAF Signalling, S.L.U.	-	135	12	-	-	-	(584)	5.576
Miralbaida Energía XV, S.L.U.	-	41	-	-	-	-	-	-
Servicios								
Actren, S.A.	-	-	2.425	303	-	-	1.064	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	1	-	-	-	438	690
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	121.461	43.543	-	-	-	-	-	4.490
Ennera Energy and Mobility, S.L.	-	1.460	12	-	-	-	-	369
Rail Line Components, S.L.	-	371	8	-	-	-	817	-
Plan Metro, S.A.	-	-	2.726	8.096	-	-	-	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	-	9.746	-	-	-	-	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	12	227	-	-	-	-	-
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	-	-	1	803
Urban Art Alliance for Research on Transport, AIE	-	-	-	-	-	-	-	2.000
Construcción								
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	1.288	-	-	-	-	8.165	7.419
Iniciativa FIK, AIE	-	-	-	-	-	-	-	380
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	-	3.806
Total	121.461	142.002	93.874	21.656	4.648	21.361	46.864	37.032

Ejercicio 2012

	Miles de euros							
	Créditos a Largo Plazo (Nota 9)	Inversiones en Empresas de Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Deudores-Clientes empresas del Grupo y Asociadas (Nota 12)	Facturación neta de grado de avance (Nota 12)	Anticipos a Proveedores (Nota 11)	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)
Industrial								
CAF USA Inc.	-	24.583	555	9.090	-	-	291	824
CAF México, S.A. de C.V.	-	-	1.410	42.887	-	-	-	-
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	184	41.538	(50.373)	-	-	2.648	-
CAF Argentina, S.A.	-	180	599	-	-	-	-	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	-	450	-	-	-	556	-
CAF Italia, S.R.L.	-	9.135	979	-	-	-	101	-
CAF Chile, S.A.	-	-	37	-	-	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	-	6.775	3.030	-	-	-	803	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	-	1.250	509	-	-	-	94	-
Trenes CAF Venezuela C.A.	-	-	-	-	-	-	117	-
Houston LRV 100, LLC.	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	-	29	-	-	-	353	-
CFD Bagneres, S.A.	-	1.600	1.815	2.822	-	-	115	-
Trenes de Navarra, S.A.	-	3.850	88	-	-	-	375	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	-	950	24	-	-	-	809	-
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	-	-	2.046	30.066	-	1.700	580	-
Tradinsa Industrial, S.A.	-	1.913	66	-	294	-	316	-
CAF Suncove UTE	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE CSM	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF Rail Australia Pty. Ltd	-	-	115	-	-	-	32	-
CAF New Zealand, Ltd.	-	37	-	-	-	-	12	-
CAF Arabia, Co.	-	-	1.856	-	-	-	907	-
Tecnología								
CAF I+D, S.L.	-	72	44	-	-	10.331	63	-
CAF Power & Automation, S.L.U.	-	763	32	-	5.403	-	19.761	2.728
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	-	144	8	-	-	1.400	965	257
CAF Transport Engineering, S.L.U.	-	294	-	-	-	1.100	1.286	150
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	428	123	-	8	3.850	2.004	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	-	-	-	-	957	-
Geminys, S.L.	-	274	-	-	-	-	120	-
Seinalia, S.L.	-	90	-	-	-	2.000	418	679
CAF Signalling, S.L.U.	-	-	-	-	-	-	247	8.523
Servicios								
Actren, S.A.	-	576	7.767	59	-	-	4.374	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	-	-	-	-	451	400
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	163.215	37.776	-	-	-	-	-	5.829
Ennera Energy and Mobility, S.L.	-	850	6	-	-	-	-	748
Sempere Componentes, S.L.	-	1.219	8	-	-	-	529	62
Plan Metro, S.A.	-	-	4.378	8.417	-	-	-	-
Garraitech, S.L.	-	300	2	-	-	-	51	147
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	-	9.846	1.982	-	-	-	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	54	461	(5.259)	-	-	-	-
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	-	-	6	1.196
Construcción								
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	23	-	-	-	17.000	101	16
Iniciativa FIK, AIE	-	-	-	-	-	-	-	380
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	20	7.167
Total	163.215	93.320	77.821	39.691	5.705	37.381	39.462	29.106

El saldo de inversiones en créditos a largo e inversiones a corto plazo en Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. se corresponde a un préstamo con un límite máximo por importe de 500.000 miles de euros principalmente. El principal del préstamo (sin incluir intereses devengados no cobrados) dispuesto al 31 de diciembre de 2013 asciende a 154.189 miles de euros (197.884 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2012), con el fin de financiar o reforzar patrimonialmente a empresas del Grupo o adquirir nuevas sociedades. Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado.

El resto de créditos concedidos y recibidos de empresas del Grupo se encuentran regulados por contratos que devengan intereses de mercado.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene registrados 4.189 miles y 8.282 miles de euros en los epígrafes "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" y "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo", respectivamente, con diversas empresas pertenecientes al Grupo fiscal por la estimación del impuesto sobre sociedades y por la liquidación de IVA (2.407 miles de euros deudores y 10.974 miles de euros acreedores al 31 de diciembre de 2012).

Las cuentas por cobrar y pagar (básicamente comerciales) no devengan tipo de interés alguno.

Negocios Conjuntos

Atendiendo a la forma que adopta el negocio conjunto, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, las participaciones que la Sociedad mantenía en este tipo de inversiones son las siguientes:

Ejercicio 2013

Nombre	Participación	Activos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Pasivos controlados conjuntamente (Miles de euros)
UTE CSM	61,79%	14.898	14.892
UTE Suncover	50%	2.267	2.298
UTE Valencia	39,35%	7.432	7.426

Ejercicio 2012

Nombre	Participación	Activos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Pasivos controlados conjuntamente (Miles de euros)
UTE CSM	61,79%	20.378	20.372
UTE Suncover	50%	2.655	2.712

11. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 19.b)	120.777	189.202
Anticipos a proveedores (Nota 10)	17.260	5.835
Total	138.037	195.037

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 313.381 miles y 390.188 miles de euros, aproximadamente (Notas 15 y 23).

La Sociedad sigue el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las pólizas de seguros contratadas cubren el valor neto contable de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.e, la Sociedad capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio, y que estén relacionados con aquellas existencias que tienen un ciclo de producción superior a un año.

El importe capitalizado por este motivo antes de considerar la imputación a resultados por ventas en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido de 1.756 miles de euros y 880 miles de euros, respectivamente.

Contratos de construcción

El importe de la cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas) y la cuantía de los anticipos recibidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12)	536.859	333.981
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g)	(149.632)	(195.986)
Neto	387.227	137.995
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	1.322.334	1.876.268
Facturación realizada sin considerar anticipos	(785.475)	(1.542.287)
Anticipos recibidos	(149.632)	(195.986)
Neto	387.227	137.995

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	692.672	421.232
Clientes, empresas del Grupo y asociadas (Notas 10 y 11)	166.816	173.861
Deudores varios (Notas 8 y 14)	27.766	24.665
Personal	923	959
Administraciones Públicas (Nota 16.a)	23.345	7.494
Total	911.522	628.211

Clases Categorías	Miles de euros			
	Clientes, empresas del Grupo y asociadas		Clientes por ventas y prestaciones de servicios	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Clientes en euros	132.149	120.795	561.367	352.203
Clientes en moneda extranjera	34.667	53.066	131.305	69.029
Total	166.816	173.861	692.672	421.232

Estos saldos a cobrar incluyen la facturación diferida indicada en la Nota 11 cuyo principal saldo por importe de 136.583 miles de euros (4.237 miles de euros en 2012) corresponde a un contrato con el Metro de Caracas, y su cobro está asegurado mediante una póliza de seguros y mediante una provisión (Nota 17). En clientes, empresas del Grupo y asociadas la facturación diferida es de 72.942 miles de euros (96.040 miles de euros en 2012).

Al 31 de diciembre de 2013, el 45% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponden a los cinco clientes principales (45% al 31 de diciembre de 2012). El saldo de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" incluye retenciones en los cobros al 31 diciembre de 2013 por importe de 6.087 miles de euros (7.519 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

El importe de los saldos netos vencidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluidas las cuentas a cobrar clasificadas como no corrientes, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Vencidos > 90 días	28.485	21.643
Vencidos > 180 días	79.618	62.708
Total	108.103	84.351

Tras un análisis individualizado de los mismos, la Sociedad ha considerado que existen saldos con riesgo de cobro por importe de 945 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (906 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Dichos importes han sido provisionados y se presentan como menor importe del epígrafe de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” del balance de situación adjunto, habiéndose registrado 39 miles de euros de dotaciones con cargo al epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (durante el ejercicio 2012 se dotó un importe de 229 miles de euros por este concepto – Nota 19.e).

13. Patrimonio Neto y Fondos Propios

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Sociedad estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o Entidades accionistas poseedoras al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de más del 3% del capital social de la Sociedad son:

	% Participación 2013	% Participación 2012
Cartera Social, S.A. (Nota 8) (*)	29,07 %	29,56%
Kutxabank, S.A.	19,06 %	19,06%
Caixabank, S.A. (**)	3,01 %	3,01%
Norges Bank	3,34 %	-
Templeton Investment Counsel, LLC.	3,03 %	-
BNP Paribas Securities Services	-	5,47%

(*) Los accionistas de esta sociedad son empleados de la Sociedad dominante (Nota 8).

(**) En enero de 2014, Caixabank ha vendido las acciones que mantenía, dentro de su nueva política de desinversión en sus participaciones industriales.

El 8 de junio de 2013 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de nuevas acciones y con cargo a aportaciones dinerarias, por el plazo de cinco años y hasta la mitad del capital social. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado ampliaciones de capital desde dicho acuerdo.

El 5 de junio de 2010 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de cinco años a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado adquisiciones de acciones propias desde dicho acuerdo.

b) Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión es disponible en la medida en que no existen restricciones específicas para su uso.

c) Reserva de revalorización

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones (Notas 3.b y 7) al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está asignado a las siguientes cuentas:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Actualización Decreto Foral Norma 1/2013 (*)	25.170	-
Actualización Ley 9/1983	7.954	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.379	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	8.701
Total	53.204	28.034

(*) Neto del gravamen del 5% pagado en julio de 2013.

Actualización Decreto Foral- Norma 1/2013

La Sociedad se ha acogido a lo dispuesto en el Decreto Foral-Norma 1/2013, de 5 de febrero, de actualización de balances, registrándose una reserva por importe de 25.170 miles de euros, correspondiente al importe revalorizado de los activos (Nota 7), neto de su efecto fiscal por el 5% (Nota 16.e). El saldo de la Reserva de revalorización del Decreto Foral-Norma 1/2013, de 5 de febrero será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración tributaria que deberá realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de presentación de la declaración.

Una vez efectuada la comprobación o transcurrido el plazo para la misma, el saldo de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados negativos, a la ampliación de capital social, o transcurridos diez años contados a partir de la fecha de cierre del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, a reservas de libre disposición. No obstante, sólo podrá ser distribuido cuando los elementos patrimoniales actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance.

Actualización Norma Foral 11/1996

Este saldo puede destinarse a eliminar los resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o a reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

De conformidad con la normativa vigente el saldo de estas cuentas es de libre disposición.

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 20% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 esta reserva se encontraba completamente constituida.

e) Reservas restringidas e indisponibles

Hasta que la partida de gastos de investigación y desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2013 el saldo del epígrafe "Otras reservas" era indisponible por un importe de 20.908 miles de euros (33.774 miles de euros al cierre del ejercicio 2012).

f) Dividendos

Con fecha 8 de junio de 2013 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes a la distribución de resultados del ejercicio 2012 de 35.994.788 euros.

Con fecha 2 de junio de 2012 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes a la distribución de resultados del ejercicio 2011 de 35.994.788 euros.

g) Subvenciones

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

	Miles de Euros (*)
Saldo al 31.12.11	2.678
Aumentos	-
Traspaso a resultados	(723)
Devoluciones	-
Saldo al 31.12.12	1.955
Aumentos	-
Traspaso a resultados	(611)
Devoluciones	-
Saldo al 31.12.13	1.344

(*) Dichos importes figuran netos del efecto fiscal (Nota 16.c).

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente, por lo que no prevé diferencias en las posibles revisiones a las que puede estar sujeta.

En los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha recibido subvenciones destinadas a inversiones en el inmovilizado.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha traspasado a resultados 848 miles de euros por subvenciones recibidas en ejercicios anteriores con abono al epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias (1.004 miles de euros en el ejercicio 2012).

14. Deudas a largo y corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas a largo plazo” al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Largo Plazo					
	Deudas con entidades de crédito a largo plazo		Otros pasivos financieros a largo plazo		Total	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Débitos y partidas a pagar	70.000	-	47.108	47.036	117.108	47.036
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	5.930	4.783	5.930	4.783
Total	70.000	-	53.038	51.819	123.038	51.819

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas a corto plazo” al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Corto Plazo					
	Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo		Otros pasivos financieros a corto plazo		Total	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Débitos y partidas a pagar	166.628	87.366	16.309	16.007	182.937	103.373
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	12.465	476	12.465	476
Total	166.628	87.366	28.774	16.483	195.402	103.849

Deudas con entidades de crédito

Durante 2013 la Sociedad ha contratado una línea de crédito para la financiación de determinados proyectos de investigación y desarrollo con vencimiento 2015, y con un límite de 125.000 miles de euros. Este crédito está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros. El coste financiero está referenciado a Euribor. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no ha dispuesto importe alguno relativo a esta facilidad crediticia.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha contratado cuatro nuevos préstamos por un importe total de 70.000 miles de euros, con vencimiento a largo plazo. Asimismo, la Sociedad ha renovado tres préstamos por un importe total de 78.000 miles de euros y ha contratado dos préstamos adicionales por un importe total de 34.000 miles de euros, con vencimiento en el corto plazo. Estos préstamos se han contratado en condiciones de mercado y devengan un interés referenciado a Euribor.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad contrató tres nuevos préstamos por un importe total de 87.000 miles de euros.

Considerando las contrataciones anteriores al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía concedidos préstamos y líneas de crédito y de factoring en varias entidades financieras hasta un límite de 508.000 miles de euros (352.001 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), aproximadamente, habiendo dispuesto 236.628 miles de euros a dicha fecha (87.366 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), incluyendo intereses.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado gastos financieros por importe de 7.684 miles de euros (5.418 miles de euros durante el ejercicio 2012).

Otros pasivos financieros – Débitos y partidas a pagar

El movimiento de las partidas que forman parte de la partida “Otros pasivos financieros a largo plazo – Débitos y partidas a pagar” es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	31.12.12	Aumento	Traspasos a corto plazo	31.12.13
Anticipos reembolsables	40.856	5.655	(9.888)	36.623
Compromisos con el Personal (Nota 3.1)	5.556	12.243	(7.896)	9.903
Otros	624	78	(120)	582
Total	47.036	17.976	(17.904)	47.108

Ejercicio 2012

	31.12.11	Aumento	Traspasos a corto plazo	31.12.12
Anticipos reembolsables	42.472	10.028	(11.644)	40.856
Compromisos con el Personal (Nota 3.1)	7.029	2.354	(3.827)	5.556
Otros	428	196	-	624
Total	49.929	12.578	(15.471)	47.036

Anticipos reembolsables

De conformidad con los Programas de Fomento de Investigación, la Administración ha concedido ciertas ayudas a CAF para la realización de proyectos de Investigación y Desarrollo que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

- Subvenciones para sufragar parcialmente los gastos y costes de dichos proyectos.
- Anticipos reembolsables consistentes en préstamos, por lo general, sin interés, que suelen tener un período de carencia de 3 años, y se amortizan en un período superior a 10 años.

En determinados proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante la Administración de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda de la Administración. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad presenta en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros deudores” saldos pendientes de cobro por importe de 3.266 miles de euros (2.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente, la Sociedad tiene registrado en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar -Otros Acreedores” 3.237 miles de euros (2.442 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), correspondientes al importe pendiente a pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Compromisos con el Personal

La sociedad tiene registrados los compromisos futuros con los trabajadores suscritos a los planes de prejubilación (Nota 3.1). Los compromisos correspondientes al corto plazo se encuentran registrados en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del balance de situación adjunto por importe de 7.291 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (3.347 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Asimismo, el detalle del valor actual de los compromisos asumidos por la Sociedad en materia de retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo, de los activos afectos destinados a la cobertura de los mismos, y de las cuantías no registradas, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente (Nota 3.k):

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Valor actual de los compromisos asumidos	20.790	20.215
Menos – Valor razonable de los activos afectos	(20.824)	(20.181)
Otros pasivos corrientes	(34)	34

El valor actual de los compromisos asumidos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, quienes han aplicado para su cuantificación los siguientes criterios:

- Método de cálculo: “Unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	2013	2012
Tipo de interés técnico	4,41%(1)	5,15%(1)
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P	PERM/F 2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	3%	3%
Edad de jubilación	65-67	65-67

(1) Durante los 30 primeros años. A partir de entonces al 2,42%.

El valor razonable de los activos afectos se ha calculado al cierre del ejercicio mediante el método de cálculo unidad de crédito proyectada.

Vencimiento de las deudas a largo plazo

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	2015	2016	2017	2018	2019 y Sigüientes	Total
Deudas con entidades de crédito	16.000	54.000	-	-	-	70.000
Otros pasivos financieros – Débitos y partidas a pagar	8.587	8.528	7.748	5.969	16.276	47.108
Otros pasivos financieros – Derivados financieros	5.885	70	-	-	(25)	5.930
Total	30.472	62.598	7.748	5.969	16.251	123.038

Ejercicio 2012

	2014	2015	2016	2017	2018 y Sigüientes	Total
Otros pasivos financieros – Débitos y partidas a pagar	7.497	7.250	6.912	5.491	19.886	47.036
Otros pasivos financieros – Derivados financieros	3.089	1.561	133	-	-	4.783
Total	10.586	8.811	7.045	5.491	19.886	51.819

15. Instrumentos financieros derivados

CAF utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio. CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados, básicamente de cobertura de valor razonable y de flujos de efectivo, del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Ejercicio 2013

Derivados de venta de divisa al 31.12.13 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2014	2015	2016 y Siguintes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares (*)	279.976.357	101.900.362	11.618.797
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	18.525.640	2.355.052	89.463
Seguros de cambio de Reales brasileños	168.884.775	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	416.481	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	428.707.270	63.815.900	31.664.353
Seguros de cambio de Dólares neozelandes	7.794.375	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	2.900.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	22.931.513	15.441.320	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.303.011.183	876.064.543	-
Seguros de cambio de Riyales saudíes	81.212.210	361.295.479	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc.

Derivados de compra de divisa al 31.12.13 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2014	2015	2016 y Siguintes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	30.512.719	1.810.394	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	134.475.000	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	43.040.891	-	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	500.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	532.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	454.898	-	-

	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Seguros de cambio en Dólares	1.038	989	-	(92)
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	94	29	-	-
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	(368)	277	-	-
Seguros de cambio en Reales Brasileños	380	1.848	-	-
Seguros de cambio en Dólares Australianos	441	-	-	-
Seguros de cambio en Coronas Suecas	(176)	-	-	-
Seguros de cambio en Dólares Taiwaneses	913	-	-	-
Seguro de cambio otras divisas	(263)	(115)	-	-
Valoración al cierre (*) (Notas 8 y 14)	2.059	3.028	-	(92)

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Ejercicio 2012

Derivados de venta de divisa al 31.12.12 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2013	2014	2015 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares (*)	291.411.094	142.264.551	113.519.159
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	14.775.698	16.855.906	1.728.811
Seguros de cambio de Reales brasileños	105.674.223	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	549.800	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	306.426.167	162.454.640	95.480.253
Seguros de cambio de Dólares neozelandes	10.899.435	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	2.900.000	-	-
Seguros de cambio de Dolares australianos	14.472.439	4.309.200	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc.

Derivados de compra de divisa al 31.12.12 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2013	2014	2015 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	23.031.849	583.862	1.810.394
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	120.000.000	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	68.194.307	-	-

Derivados de compra de divisa al 31.12.12 (cobertura de flujos de efectivo)	Vencimiento (en Divisa)		
	2013	2014	2015 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	2.513.100	-	-

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo.

Durante el ejercicio 2013 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo cargadas en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias ha supuesto un gasto por importe de 22 miles de euros (gasto de 2.297 miles de euros en 2012).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable, ha sido un beneficio de 3.897 miles y un gasto de 6.612 miles de euros en los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas.

Las partidas cubiertas en el Grupo, de acuerdo con lo indicado en la Nota 5.a sobre Riesgos de Mercado, son las operaciones en divisa incluidas en cada uno de los contratos comerciales. Dichas operaciones, se componen en el momento inicial de contratación de las coberturas, bien de compromisos en firme (en cuyo caso se registran como coberturas de valor razonable), bien como transacciones altamente probables (en cuyo caso se registran como coberturas de flujo de efectivo) o bien como de inversión neta en el extranjero.

16. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo (Nota 12)		Pasivo	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Seguridad Social	-	-	4.534	3.851
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	22.078	6.851	2.158	3.079
Otros	-	-	28	1.193
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	5.391	4.849
Impuesto sobre Sociedades	1.267	643	-	-
Total	23.345	7.494	12.111	12.972

Durante el ejercicio 2011, se obtuvo el Régimen Especial de Grupos de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido formado por Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. como sociedad dominante y determinadas sociedades dependientes.

b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado contable (antes de impuestos)	101.421	44.400
Diferencias permanentes-		
Compromisos diversos con trabajadores	3.670	1.903
Dividendo filiales extranjeras, litigios y otros	(4.929)	2.132
Propiedad industrial e intelectual	(1.270)	(5.360)
Aumentos y disminuciones por diferencias temporarias y libertad amortización-		
Libertad amortización	27.550	(988)
Compromisos diversos con trabajadores	7.930	(1.950)
Provisión Cartera Social (Nota 8)	(6.593)	(8.894)
Provisiones de fiabilidad, garantías y otros (Nota 17)	(41.945)	47.380
Provisión cartera, resultados negocios conjuntos y otros (Nota 9)	(8.968)	1.557
Amortización por actualización de balances NF1/2013 (Nota 7)	3.890	-
Base imponible (resultado fiscal)	80.756	80.180
Ajustes de consolidación fiscal (dividendos y deterioros)	(48.083)	-
Base imponible ajustada	32.673	80.180

La Sociedad tributa desde el ejercicio 2007 en Régimen de Consolidación Fiscal bajo la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto de Sociedades, del Territorio Histórico de Gipuzkoa, dentro del Grupo Fiscal nº 03/07/G del que Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. es la sociedad dominante y las sociedades dependientes son: Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., CAF I+D, S.L., Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L., CAF Power & Automation, S.L., Geminys, S.L., Ennera Energy and Mobility, S.L., Rail Line Components, S.L.U., CAF Transport Engineering, S.L., Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L., CAF Signalling, S.L., Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U. Durante el ejercicio 2013 la sociedad dependiente Miralbaida, S.L.Energia XV, S.L.U. ha pasado a ser parte de este Grupo Fiscal. El régimen de consolidación fiscal tendrá carácter indefinido en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

En aplicación de la normativa vigente, el tipo impositivo aplicado en el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2013 y 2012 ha sido del 28%. La deuda tributaria de la Sociedad con las Administraciones Tributarias debe interpretarse en el contexto del régimen de consolidación fiscal bajo el cual tributa. En este sentido el grupo fiscal tributa conjuntamente por el Impuesto sobre Sociedades a la Administración del Estado y a las Diputaciones Forales de Gipuzkoa y Bizkaia en función del volumen de operaciones realizado en cada territorio.

c) Impuestos reconocidos en el Patrimonio

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Con origen en el ejercicio-		
Subvenciones (Nota 13.g)	237	281
Operaciones de cobertura (Nota 15)	(26)	761
Con origen en ejercicios anteriores-		
Subvenciones (Nota 13.g)	(761)	(1.042)
Operaciones de cobertura (Nota 15)	26	(735)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	(524)	(735)

d) Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	101.421	44.400
Cuota al 28%	28.398	12.432
Impacto diferencias permanentes y ajustes de consolidación fiscal	(14.171)	(371)
Deducciones (*) -		
Por doble imposición	(1.109)	(1.405)
Deducciones sin límite CAF (I+D)	(360)	(7.408)
Diferencias liquidación ejercicio anterior	381	(2.823)
Otros (Impuesto pagado en el extranjero)	409	833
Activación de créditos fiscales e impuestos diferidos de activo (Nota 3.m)	(5.936)	2.644
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	7.612	3.902
Gasto por impuesto corriente	7.917	8.485
Gasto por impuesto diferido	(305)	(4.583)

(*) En el ejercicio 2013 se han aplicado deducciones por un importe de 1.663 miles de euros (11.935 miles de euros en 2012), de las cuales 194 miles de euros (3.122 miles de euros en el ejercicio anterior) estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2012.

Las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 y la declaración finalmente presentada han motivado un cargo por importe de 381 miles de euros en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta como consecuencia principalmente de la acreditación y aplicación de deducciones por I+D en un importe superior al inicialmente estimado.

La Sociedad prevé acreditar en el ejercicio 2013 unas deducciones por importe de 6.112 miles de euros (30.897 miles de euros en 2012), que se corresponden principalmente con deducción por doble imposición y deducción por I+D+i y otros.

Asimismo, algunas de las sociedades del Grupo han cedido a la Sociedad deducciones por importe de 4.404 miles de euros (8.275 miles de euros en 2012), registrándose la correspondiente cuenta por pagar (Nota 10).

La Sociedad consideró exenta una renta de 259 miles de euros generada en 2008, 545 miles de euros en 2007 y 624 miles de euros en 2006 al acogerse al beneficio fiscal de la reinversión de beneficios extraordinarios contemplado en el artículo 22 de la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades. La reinversión se materializó, en los propios períodos impositivos en los que se generó la renta, en valores representativos de la participación en entidades que otorgan una participación no inferior al 5 por 100 sobre el capital social de las mismas. En términos generales, los elementos patrimoniales objeto de la

re inversión deberán permanecer en el patrimonio de la Sociedad, salvo pérdidas justificadas, durante cinco años, o tres si se trata de bienes muebles, desde que se materialice la reinversión, excepto que su vida útil fuese inferior.

e) Activos por impuesto diferido (diferencias temporales y créditos fiscales)

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Diferencias temporales (Impuestos anticipados)	48.902	58.644
Deducciones pendientes y otros (Nota 3.m)	12.171	9.953
Total activos por impuesto diferido	61.073	68.597

La Sociedad no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar.

La Sociedad dispone de deducciones generadas en 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 pendientes de aplicación por importe de 44.858 miles de euros, de las cuales 12.171 miles de euros están activadas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto (9.953 miles de euros activados al 31 de diciembre 2012). Las cantidades no deducidas por insuficiencia de cuota podrán aplicarse, respetando igual límite, en las liquidaciones de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, la Sociedad, sigue un criterio de activación basado en una evaluación de las bases imponibles futuras en función de la cartera de pedidos.

La Sociedad se ha acogido al incentivo fiscal previsto en el artículo 39 de la Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades (Nota 4).

La composición y el movimiento de las diferencias temporales de la Sociedad (activadas y no activadas) por impuesto diferido activo es el siguiente:

	Miles de euros						
	31.12.11	Adiciones	Bajas	31.12.12	Adiciones	Bajas	31.12.13
Créditos fiscales activados	15.263	9.269	(14.579)	9.953	5.809	(3.591)	12.171
Diferencias temporales activadas -							
Provisiones de cartera social	4.586	-	(2.490)	2.096	-	(1.846)	250
Responsabilidades contractuales y de fiabilidad	1.235	890	-	2.125	2.693	(801)	4.017
Provisión obras no deducibles en ejercicio	20.281	17.245	-	37.526	-	(12.004)	25.522
Provisión de cartera	6.734	214	(1.267)	5.681	56	(1.933)	3.804
Contrato de relevo	2.957	659	(1.124)	2.492	3.442	(1.121)	4.813
Garantías y mantenimiento	8.217	-	(1.748)	6.469	-	(1.500)	4.969
Actualización de balance	-	-	-	-	1.089	-	1.089
Otros	4.747	1.215	(3.707)	2.255	3.955	(1.772)	4.438
	64.020	29.492	(24.915)	68.597	17.044	(24.568)	61.073
Diferencias temporales no activadas -							
Externalización jubilados	4.277	32	(86)	4.223	100	(2.077)	2.246
Seguro concertado	4.102	728	(141)	4.689	903	(1.726)	3.866
Provisión cartera	1.543	-	-	1.543	1.084	(288)	2.339
Otros	549	196	(38)	707	-	(65)	642
	10.471	956	(265)	11.162	2.087	(4.156)	9.093

El importe y plazo de aplicación de las deducciones fiscales activadas por la Sociedad es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.13		31.12.12	
	Importe	Vencimiento	Importe	Vencimiento
Deducciones activadas-				
Generadas en 2009	1.504	2024	1.560	2024
Generadas en 2010	4.857	2025	8.393	2025
Generadas en 2012 (sin límite)	2.202	2027		
Generadas en 2013 (sin límite)	3.608	2028		
	12.171		9.953	

f) Pasivos por impuesto diferido

La composición y el movimiento del pasivo por impuesto diferido de la Sociedad es el siguiente:

Ejercicio 2013

	Miles de euros			
	31.12.12	Adiciones	Bajas	31.12.13
Subvenciones (Nota 13.g)	760	-	(237)	523
Libertad de amortización y amortización acelerada	18.721	-	(7.837)	10.884
Fondo de comercio	358	7	-	365
Operaciones de cobertura	(26)	-	26	-
Otros	161	-	-	161
Total	19.974	7	(8.048)	11.933

Ejercicio 2012

	Miles de euros			
	31.12.11	Adiciones	Bajas	31.12.12
Subvenciones (Nota 13.g)	1.041	-	(281)	760
Libertad de amortización y amortización acelerada	18.445	3.952	(3.676)	18.721
Fondo de comercio	284	74	-	358
Operaciones de cobertura	735	-	(761)	(26)
Otros	516	-	(355)	161
Total	21.021	4.026	(5.073)	19.974

g) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2013 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2009 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2010 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha 14 de mayo de 2013 le fue notificada a la Sociedad por parte del Ayuntamiento de Beasain el inicio de actuaciones de comprobación e investigación de alcance general de los periodos 2009-2013 de diversos impuestos. Adicionalmente, durante los meses de noviembre y diciembre de 2013, le fueron notificadas a la Sociedad por parte de la Dependencia de Aduanas e Impuestos Especiales varias liquidaciones. A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2013 los procesos continúan abiertos, estimando los Administradores que no se producirán pasivos significativos.

Con fecha 14 de febrero de 2012 la Sociedad recibió una notificación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de las deducciones de I+D declaradas en el ejercicio 2009 por la sociedad y la sociedad dependiente CAF Power & Automation, S.L.U. (anteriormente Trainelec, S.L.) A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2013 el proceso de comprobación e investigación ha prescrito tras no haber recibido notificación alguna por parte de la hacienda.

17. Provisiones y contingencias

El movimiento habido en los distintos epígrafes del balance de situación en los ejercicios 2013 y 2012 se presenta a continuación:

Provisiones	31.12.12	Dotaciones netas	31.12.13
Provisiones a largo plazo	3.287	(777)	2.510
Responsabilidades contractuales (Notas 3.f y 3.ñ)	230.189	(29.089)	201.100
Garantía y asistencia técnica (Notas 3.f y 3.ñ)	87.565	2.671	90.236
Litigios (Notas 3.f y 3.ñ)	11.254	(3.488)	7.766
Otros (Notas 3.m, 3.ñ y 7)	3.373	(857)	2.516
Provisiones a corto plazo	332.381	(30.763)	301.618

Provisiones	31.12.11	Dotaciones netas	31.12.12
Provisiones a largo plazo	2.723	564	3.287
Responsabilidades contractuales (Notas 3.f y 3.ñ)	119.486	110.703	230.189
Garantía y asistencia técnica (Notas 3.f y 3.ñ)	88.768	(1.203)	87.565
Litigios (Notas 3.f y 3.ñ)	-	11.254	11.254
Otros (Notas 3.m, 3.ñ y 7)	21.985	(18.612)	3.373
Provisiones a corto plazo	230.239	102.142	332.381

Provisiones a largo plazo

La Sociedad dota provisiones con abono al epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la Sociedad espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad y se registra al valor actual, siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad ha realizado pagos por importe de 1.920 miles y 1.318 miles de euros, respectivamente, y ha dotado 1.143 miles y 1.882 miles de euros, respectivamente, principalmente con cargo a "Gastos de personal - Sueldos y salarios" (Nota 19.d).

Provisiones a corto plazo

Responsabilidades contractuales y garantía y asistencia técnica

En el epígrafe "Provisiones a corto plazo" del balance de situación adjunto se recogen las provisiones que la Sociedad constituye para cubrir principalmente los gastos de garantía y servicio de asistencia contractuales y otros aspectos derivados de su actividad (requerimientos contractuales, etc.). La Sociedad ha registrado en "Otros gastos de explotación" una reversión neta de 26.418 miles de euros (dotación neta de 109.500 miles de euros durante el ejercicio 2012) correspondientes a la diferencia positiva entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos para atender las distintas obligaciones en 2013, que ascienden a 40.044 miles de euros, aproximadamente (39.409 miles de euros en 2012), se han registrado, fundamentalmente, en los epígrafes "Aprovisionamientos" y "Gastos de personal".

La Sociedad firmó un contrato en 2008 con Metro de Caracas para la fabricación y suministro de 48 trenes a ser fabricados en España. Al 31 de diciembre de 2013, ya se habían enviado todos los trenes al cliente (al 31 de diciembre de 2012 se habían enviado al cliente 40 trenes, y estaban listos para su envío 5 trenes más). Como consecuencia de las condiciones contractuales existentes, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene constituida una provisión a esa fecha con cargo al contrato, por importe de 65.204 miles de euros (41.583 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se encuentra registrada en el apartado de responsabilidades contractuales del cuadro anterior (Nota 12).

Litigios

Al 31 de diciembre de 2013 la provisión por litigios se ha reducido en 3.488 miles de euros, debido a un acuerdo alcanzado con un cliente. La provisión restante está registrada fundamentalmente en relación a los desembolsos que pueden ponerse de manifiesto como consecuencia de la cancelación de un contrato con un cliente y para los que, adicionalmente, existe un importe de 9.201 miles de euros registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación adjunto (Nota 7).

Los Administradores estiman que no se producirán pasivos adicionales a los registrados al 31 de diciembre de 2013 y asimismo estiman que la salida de recursos relacionados con los mismos se produzca durante los ejercicios 2014-2016.

18. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativos, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2013	2012
Cuentas a cobrar (Nota 12) (*)	131.305	121.005
Cuentas a cobrar Grupo (Notas 10 y 12) (*)	34.667	1.090
Préstamos concedidos (**)	50.245	24.177
Préstamos recibidos Grupo (Nota 10) (***)	8.334	7.167
Cuentas a pagar (*)	3.670	5.490
Ventas	239.656	332.977
Compras y servicios recibidos	25.160	44.224

(*) Saldo en reales brasileños y dólares estadounidenses principalmente.

(**) Saldo en dólares estadounidenses principalmente.

(***) Saldo en pesos mexicanos.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio adicionales a las descritas en la Nota 15, por clases de instrumentos financieros, es el siguiente (en miles de euros):

	Por Transacciones Liquidadas en el Ejercicio	
	2013	2012
Derivados	-	(2.420)
Otros	75	-
Total	75	(2.420)

19. Ingresos y Gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente (en miles de euros):

Actividades	2013	2012
Vehículos	901.477	1.153.323
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	144.043	127.467
Total	1.045.520	1.280.790

Mercados Geográficos	2013	2012
Nacional	202.965	262.044
Exportación	842.555	1.018.746
Total	1.045.520	1.280.790

b) Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas “Consumo de mercaderías”, “Consumo de materias primas y otras materias consumibles” y “Trabajos realizados por otras empresas” de los ejercicios 2013 y 2012 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2013	2012
Consumo de materias primas y otras materias consumibles-		
Compras y trabajos realizados por terceros	437.931	500.835
Variación de existencias	17.237	29.899
Total	455.168	530.734

c) Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	2013			2012		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	72%	24%	4%	68%	19%	13%

d) Gastos de personal

La plantilla media empleada en 2013 y 2012 ha sido la siguiente:

Ejercicio 2013

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	Hombres	Mujeres
Empleados	1.322	1.025	297
Obreros	2.440	2.377	63
Total (*)	3.762	3.402	360

(*) Al 31 de diciembre de 2013, la plantilla fija y eventual era de 3.568 y 113 personas.

Ejercicio 2012

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	Hombres	Mujeres
Empleados	1.253	973	280
Obreros	2.514	2.449	65
Total (*)	3.767	3.422	345

(*) Al 31 de diciembre de 2012, la plantilla fija y eventual era de 3.689 y 95 personas.

La totalidad de los administradores de la Sociedad son hombres.

Asimismo, el detalle de los gastos de personal es el siguiente (en miles de euros):

	2013	2012
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l, 3.ñ , 14, 17, 20.a y 21)	186.694	169.371
Seguridad social	50.062	47.763
Otros gastos (Nota 3.k)	9.702	8.372
Total	246.458	225.506

En el importe de “Gastos de personal – Sueldos y salarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluye un importe de 12.243 miles de euros (2.354 miles de euros en el ejercicio 2012) correspondiente a la dotación por prejubilaciones.

e) Otros gastos de explotación

	Miles de euros	
	2013	2012
Servicios exteriores	184.419	208.492
Tributos	885	947
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Notas 12 y 17)	(30.586)	121.819
Total	154.718	331.258

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría (incluyendo revisiones semestrales) de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 770 miles y 710 miles de euros en 2013 y 2012, respectivamente. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales (incluyendo revisiones semestrales) de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 582 miles y 564 miles de euros en 2013 y 2012 (de los que 168 miles y 164 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría y revisión semestral de la sociedad dominante en 2013 y 2012). Adicionalmente, en 2013 y 2012 se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 241 miles y 438 miles de euros, respectivamente, por parte del auditor principal (49 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 137 miles de euros por servicios fiscales y el resto por otros servicios).

f) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2013 se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 738 miles de euros (2.579 miles de euros invertidos en 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de la Sociedad consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, CAF no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

El Consejo de Ministros celebrado el 15 de noviembre de 2013 ha aprobado la asignación final gratuita de derechos de emisión de CO₂ para el período 2013-2020, habiendo correspondido a la Sociedad derechos para emitir 151.537 toneladas de CO₂ en dicho período. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha realizado emisiones de 16.782 toneladas (15.570 toneladas durante 2012) frente a los derechos de 20.197 toneladas que tenía otorgados (30.927 toneladas en 2012), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha

realizado venta alguna de derechos de emisión (en 2012 se obtuvo un beneficio de 81 miles de euros por ventas de derechos).

20. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2013 y 2012, la Sociedad ha registrado 1.399 miles y 1.394 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 3.k, existían obligaciones contraídas por la Sociedad con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

b) Conflictos de interés y participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad

Conflictos de interés-

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración, así como las personas vinculadas a ellos a las que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido directa ni indirectamente en ninguna situación de conflicto de interés con la Sociedad.

Participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad-

Se indica a continuación las participaciones de los miembros del Consejo de Administración en el capital de cualquier sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CAF:

- Kutxabank, S.A.: Tiene una participación del 95% en el capital de "Alquiler de Trenes, AIE" y del 95% en el capital de "Alquiler de Metros, AIE", sociedades constituidas junto con CAF.

21. Retribuciones a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de la Alta Dirección de la Sociedad, tal y como se define de manera vinculante en el informe de gobierno corporativo, han sido desglosados en la Nota anterior al tener, simultáneamente, la condición de miembros del Consejo de Administración.

En los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

22. Otra información

a) Aavales, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los avales y garantía prestados por entidades financieras y compañías de seguros a la Sociedad a favor de terceros ascienden a 1.706.680 miles y 1.473.100 miles de euros. De este total, un importe de 41.515 miles y 50.170 miles de euros corresponden a avales para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otras entidades públicas. La Sociedad y sus Administradores estiman que no se derivarán pasivos significativos por este concepto (Notas 13.g y 14).

Durante el ejercicio 2013 el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño ha iniciado un proceso de investigación sobre varios fabricantes ferroviarios, entre los que se encuentra una filial del Grupo CAF en Brasil, tendente a concluir acerca de la existencia de posibles prácticas contrarias a la libre competencia en la licitación de determinados contratos. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales dicha filial no ha sido objeto de reclamación económica alguna por parte del mencionado Consejo Administrativo.

b) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (en miles de euros):

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	112.603	22,1%	242.953	48,34%
Resto	396.403	77,9%	259.656	51,66%
Total pagos del ejercicio	509.006	100%	502.609	100%
PMPA (días) de pagos	30,46		34,02	
PMPE (días) de pagos	31,47		28,52	
PMP	80,90		75,96	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	39.356		14.609	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas “Proveedores y “Otros acreedores” del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado anticipado (PMPA) y el excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento inferior/superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de anticipo/aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento inferior / superior al plazo legal de pago. El plazo medio ponderado (PMP) de pagos se ha calculado teniendo en cuenta todos los pagos independientemente de que se hayan realizado antes o después del plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, era de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011. Para el ejercicio 2012 el plazo máximo legal de pago aplicable fue de 75 días, mientras que para el ejercicio 2013 es de 60 días.

23. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2013 existía una cartera de pedidos contratada en firme del Grupo, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe aproximado de 4.802.858 miles de euros (4.941.428 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 11). Al 31 de enero de 2014 este importe ascendía a 4.709.071 miles de euros (4.894.538 miles de euros al 31 de enero de 2013).

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE

D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA

CONSEJERO DELEGADO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO DIRECTOR GENERAL

D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA

CONSEJERO

**KUTXABANK, S.A.
REPRESENTADA POR:
D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
CONSEJERO**

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI

CONSEJERO

D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE

CONSEJERO

D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI
D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE
D. ALFREDO BAYANO SARRATE

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales y del informe de Gestión de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 26 de febrero de 2014, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 80 pliegos numerados correlativamente, del número 4165 al 4244, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a 26 de febrero de 2014

V^oB^o

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

V^oB^o

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

**Construcciones y Auxiliar
de Ferrocarriles, S.A. y
Sociedades Dependientes
que componen el
Grupo CAF (Consolidado)**

Cuentas Anuales consolidadas del
ejercicio 2013 e
Informe de Gestión consolidado,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Construcciones y Auxiliar de
Ferrocarriles, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (CAF o la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes, que conjuntamente forman el Grupo CAF (Nota 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.a, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2013 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el Grupo CAF al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Javier Giral Gracia
26 de febrero de 2014

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/00347
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

**CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE
FERROCARRILES, S.A.
Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN
EL GRUPO CAF (CONSOLIDADO)**

C.A.F.

INFORME ANUAL 2013

FEBRERO 2014

INFORME DE GESTION 2013
DEL
GRUPO CONSOLIDADO

RESULTADOS

El ejercicio 2013 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo procedente de las operaciones continuadas, de 91.037 miles de euros después de impuestos, y de 114.299 miles de euros antes de impuestos, frente a 100.054 miles de euros y 127.765 miles de euros en 2012, lo cual supone una reducción del 9% y 11% respectivamente.
- Las amortizaciones y dotaciones de inmovilizado ascienden a 71.617 miles de euros, que sumados al resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas antes de impuestos, supone un cash-flow de 185.916 miles de euros, que representa aproximadamente un 10,5% más que el de 2012, que fue de 168.278 miles de euros.
- El EBITDA procedente de operaciones continuadas alcanzó la cifra de 222.928 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 23% más que en el ejercicio 2012, que fue de 181.901 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.535.240 miles de euros, un 11% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 1.721.186 miles de euros.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 4.802.858 miles de euros, un 3% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 4.941.428 miles de euros. Dicha cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.
- La propuesta de aplicación de resultados, mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo en consecuencia, destinar igual que el año anterior, 35.995 miles de euros de los beneficios de la sociedad matriz CAF S.A., al reparto de dividendos, lo cual supondría un importe bruto por acción de 10,5 euros.
- La cifra de Patrimonio Neto del Grupo, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 693.366 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2013, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.



ACTIVIDAD COMERCIAL

La cartera de pedidos al cierre del ejercicio supera los 4.800 millones de euros, lo que se traduce en una reducción inferior al 3% respecto a la cifra del ejercicio anterior. La permanencia de la difícil coyuntura de los últimos años en el mercado doméstico se ve reflejada en un perfil de contratación con un predominante carácter exportador.

La aportación más significativa del mercado doméstico a la cartera durante 2013, ha sido la confirmación a largo plazo de varios contratos de mantenimiento.

En este mismo mercado, y en otra línea de negocio, cabe destacar la contratación de la instalación de los sistemas de seguridad y telecomunicaciones de un tramo del Eje Atlántico de Alta Velocidad formalizado por un consorcio liderado por CAF. El proceso de homologación del tren Oaris de alta velocidad continúa su curso, habiendo ya alcanzado los 350 km/h, sin incidencias. Como se avanzaba el año pasado, el tranvía de Zaragoza ya circula por el 100% del trazado, siendo un éxito tanto a nivel de usuarios como tecnológico.

Durante este año 2013 se ha comenzado la entrega de las unidades contratadas por Ferrocarriles de la Generalitat de Cataluña FGC, que conforman su serie 113 y que han entrado en servicio comercial en enero del presente año 2014.

En los mercados exteriores, el segmento en el que se ha registrado un mayor éxito de contratación ha sido el tranviario, con contratos formalizados en Europa, Asia, América y Oceanía.

En el continente europeo se han firmado contratos para este tipo de producto en Alemania, Estonia, Italia y Reino Unido.

En este sentido, con la empresa responsable del Transporte Público de Friburgo (Alemania) se formalizó un contrato para el suministro de doce tranvías de siete módulos de piso bajo.

En la República de Estonia el operador de tranvías de la capital, Tallín, contrató dieciséis tranvías de tres módulos, dotados con el sistema de Acumulación de Carga Rápida –ACR– lo que permite una importante reducción del consumo de energía del propio tranvía.

En Italia, en la ciudad de Cagliari de la isla de Cerdeña, se han adquirido tres unidades de tranvía de cinco módulos, existiendo en el contrato la opción de ampliar esta cifra inicial de pedido.

Por último, el operador tranviario de la ciudad inglesa de Birmingham ha ampliado el pedido existente de tranvías hasta alcanzar las veintiún unidades.

En el sudeste asiático, hay que señalar la contratación del suministro llave en mano de tranvías, señalización, electrificación y sistema de billeteo formalizado para el sistema de tren ligero de Kaohsiung, segunda ciudad de Taiwan, dentro de un consorcio con una compañía constructora local. La primera fase de este sistema de tren ligero tiene una longitud de 8,6 km y será íntegramente sin catenaria gracias al sistema ACR que equipan los tranvías Urbos3.

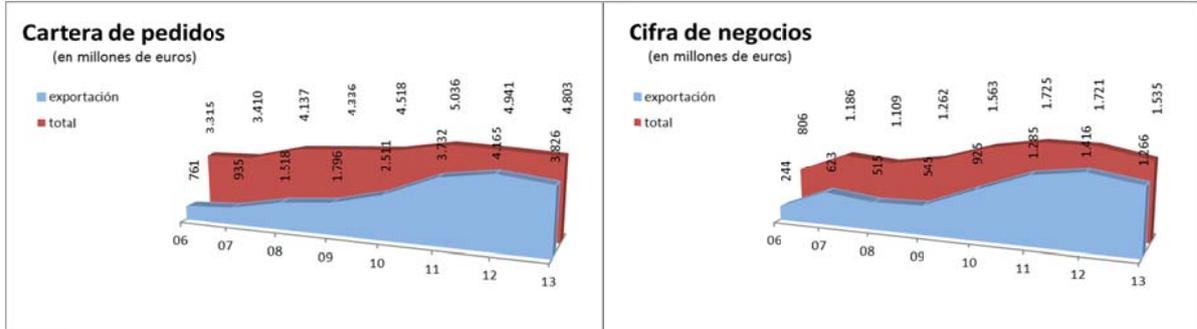
En Estados Unidos de América la ciudad de Kansas, en el estado de Missouri, ha contratado cuatro tranvías de tres módulos, que circularán en la nueva línea del centro de la ciudad, uniéndose de este modo, a las ciudades americanas de Cincinnati, Pittsburgh, Sacramento y Houston, que han adquirido vehículos de CAF.

En Chile y con conducción automática, el consorcio liderado por CAF se adjudicó el suministro y mantenimiento de trenes para las nuevas líneas 3 y 6 del metro de la capital, Santiago de Chile.

En Brasil, con la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos - CPTM - de Sao Paulo, se han formalizado dos contratos. Uno para el suministro de treinta y cinco unidades de ocho coches para el transporte en la región metropolitana de Sao Paulo; y otro de servicios de mantenimiento integral por cinco años de los trenes de las series 7000 y 7500, ambas construidas por CAF para CPTM.

Estos contratos, añadidos a los conseguidos en los últimos años con la misma CPTM, Metro de Sao Paulo y diversas ciudades como Recife, Cuiabá, Belo Horizonte y Porto Alegre, han convertido a CAF en el primer fabricante de trenes de Brasil, siendo nuestra planta de producción de Hortolandia la más moderna de latinoamérica.

Las actividades de mantenimiento y concesiones, siguen aportando un porcentaje significativo de la cartera de pedidos.



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Durante el ejercicio correspondiente al año 2013, se han completado varios de los proyectos ya en curso como el contrato PPP-5000 de 36 trenes para la ciudad de Sao Paulo (Brasil), los 48 trenes del contrato suscrito con el Metro de Caracas, las 8 últimas unidades de tren para la Línea 12 del Metro de la ciudad de México, el contrato de 30 tranvías para la ciudad de Belgrado, con la entrega de los últimos 3 trenes, los 12 tranvías para la ciudad de Nantes, las 8 unidades de tren tipo Civity para Trieste, y los 3 trenes de la misma plataforma para Montenegro, así como también los 14 trenes para el Metro de Chile.

También durante este periodo se han entregado 5 trenes de 3 coches y 1 de 5 coches, de tracción diésel, para Cerdeña, 3 tranvías para la ciudad de Málaga, 11 tranvías para Besançon (Francia), 10 tranvías para Estocolmo, 11 tranvías para la ciudad de Debrecen (Hungría), 3 tranvías para Birmingham, 34 tranvías del pedido de 40 para la ciudad de Cuiaba (Brasil), así como 2 de los 12 tranvías para Sidney (Australia), el primero de los 39 tranvías para la ciudad de Houston, 12 unidades de tren para Euskotren, 2 trenes para los Ferrocarriles Catalanes (FGC), 13 trenes para Recife (Brasil), el primero de los 26 trenes para el metro de la ciudad de Sao Paulo (Brasil) y las 7 primeras unidades de tren para Auckland (Nueva Zelanda), así como las 4 primeras unidades de Metro para la ciudad de Bucarest.

En cuanto a los nuevos proyectos, a lo largo del año 2013, se ha iniciado la fabricación de las 15 unidades de tren para el Metro de Roma, las 10 unidades de tracción eléctrica para la ciudad de Belo Horizonte (Brasil), así como las primeras fases de montaje para los 4 trenes Civity del proyecto para Trieste-Austria o los 2 trenes, también del modelo Civity, para Bari (Italia) y las 4 unidades del contrato de ampliación para el operador SRO de Arabia Saudita.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2013 han sido los siguientes:

UNIDAD DE VEHÍCULOS	Nº de Coches
Media distancia Civity - Trieste.....	15
Media distancia Montenegro.....	9
Media distancia para Cerdeña (5 coches)	15
Media distancia para Cerdeña (3 coches)	5
Cercanías Euskotren	48
Cercanías para FGC	8
Cercanías PPP-5000 para Sao Paulo	8
Cercanías para Recife	52
Cercanías para Auckland	21
Metro de Caracas	21
Metro de Mexico	14
Metro de Chile	27
Metro de Sao Paulo	6
Metro de Bucarest	24
Tranvía para Málaga	15
Tranvía para Houston	3
Tranvía para Belgrado	15
Tranvía para Besançon	33
Tranvía para Nantes	10
Tranvía para Estocolmo	30
Tranvía para Debrecen.....	55
Tranvía para Birmingham	15

Tranvía para Cuiaba	238
Tranvía para Sidney	10
TOTAL	697

Nº de bogies

Bogies con bastidor de acero soldado.....	1.271
---	-------

UNIDAD DE RODAJES Y COMPONENTES

Ejes montados (Motor + Remolque)	6.695
Cuerpos de eje sueltos	9.947
Ruedas enterizas.....	50.672
Ruedas elásticas	1.160
Enganches.....	803
Reductoros	2.240
Bandajes.....	1.177

RECURSOS HUMANOS

En el conjunto de sociedades del grupo se ha producido un incremento de las plantillas, señaladamente en el ámbito de la actividad internacional, habiéndose reducido en el de la actividad doméstica.

	<u>TOTAL</u>	<u>MEDIA ANUAL</u>
31.12.12	6979	7004
31.12.13	7632	7477

Durante el año 2013 se han venido desarrollando las diferentes actividades de los procesos de Gestión de Personas, entre las que destacan las realizadas en materia de Formación, Desarrollo y Comunicación, orientadas a la adecuación de las personas a las necesidades de los negocios.

A inicios del año 2013 se publicó el Plan de Formación para los años 2013 y 2014, un Plan que integra las necesidades derivadas de los retos de CAF, así como los requerimientos de los sistemas implantados en CAF, y de clientes de la Compañía.

A lo largo de 2013 se han gestionado más de 58.000 horas de formación, distribuidas en casi 900 acciones formativas, teniendo especial relevancia entre las actividades formativas, las impartidas en materia de prevención de riesgos laborales, calidad y formación técnica o de producto, y aquellas acciones basadas en los procesos de capacitación y movilidad interna, con el objetivo de promover la transferencia interna de conocimiento.

Los indicadores y la eficacia de los procesos de Gestión de Personas han arrojado cifras por encima de los objetivos fijados, situándose en valores cercanos al 90% y mejorando los resultados del periodo anterior.

En materia de Comunicación y durante este periodo, se han desarrollado numerosas iniciativas de mejora dentro de la Compañía. Se ha revisado el proceso de Comunicación con el objetivo de apoyar desde la información las actividades y las necesidades de CAF, consolidando las prácticas actuales e incorporando nuevos canales de comunicación, entre ellos la publicación de la nueva revista corporativa OSINBERDE.

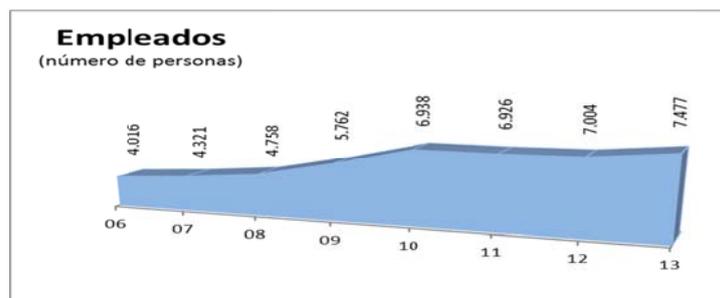
Asimismo, se ha avanzado en el desarrollo de las actividades de Gestión de Personas en el ámbito internacional, con la implantación de procesos enfocados a la formación y Gestión del Desempeño en algunos proyectos y filiales internacionales del Grupo.

Adicionalmente, se han seguido extendiendo las buenas prácticas en este capítulo, al conjunto de actividades del Grupo CAF, habiéndose logrado de este modo extender la Certificación IRIS a las plantas de fabricación de Irún y Zaragoza, y evidenciando mediante la Auditoría IRIS también un gran avance en las actividades relativas a la gestión de recursos humanos en la unidad de negocio de servicios.

Se ha llevado a cabo una intensa actividad en el capítulo de Relaciones Laborales tanto en el ámbito internacional como el doméstico, abarcando materias de negociación colectiva, así como impulsando el avance en los protocolos de actuación en materia de igualdad, conciliación, y prevención en el trabajo, dando también cumplimiento a las disposiciones legales.

Se han mantenido las certificaciones en materia de prevención de riesgos laborales y medioambiente, en base a las normas OHSAS 18.001 e ISO 14001:2004 para los centros de Beasain, Irún y Zaragoza.

Se han llevado a cabo las actividades de prevención y de formación del año 2013 recogidas en el plan de prevención de riesgos laborales, habiendo mejorado los resultados en diversos indicadores.



ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

El Grupo CAF consciente de que el desarrollo industrial provoca efectos sobre el medio ambiente, integra dentro de su política general, la política medioambiental, asumiendo la protección del medio ambiente como un objetivo de la organización, así como el aseguramiento de que los sistemas, equipos y material ferroviario que fabrica, alcancen las mayores calificaciones, no solamente en cuanto a seguridad y eficacia, sino también en el respeto al medio ambiente.

En el mes de Febrero del 2013 se han llevado a cabo la auditoría de recertificación del certificado ISO 14001:2004, del Sistema de Gestión Medioambiental, para las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza. Este sistema está implantado desde el año 2001.

Las actuaciones están encaminadas a adoptar las medidas necesarias y económicamente viables para controlar y en su caso minimizar los aspectos medioambientales significativos, como son principalmente, las emisiones a la atmósfera, la generación de residuos y el consumo energético.

Así mismo, se fomenta el mejor aprovechamiento de los recursos naturales y la generación de energías renovables.

Al mismo tiempo, CAF consciente de la importancia que tiene la sensibilización ambiental en la cadena de fabricación para la obtención de mejoras ambientales, ha realizado diversas jornadas en varias áreas de contenido ambiental, durante el ejercicio 2013.

Paralelamente, durante el mes de Octubre, se realizó una auditoría por una empresa externa, para garantizar que la planta de Beasain, cumple con los principios de Ecuador, sobre evaluación y gestión de riesgos ambientales.

CAF ha renovado durante 2013, su compromiso de ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno, y ha continuado aplicando metodologías de ecodiseño en los procesos de ingeniería, para controlar y optimizar desde su misma concepción los impactos ambientales de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida (ACV).

Como resultado, se ha publicado durante 2013 una nueva declaración ambiental de producto (EPD) del nuevo concepto de tranvía a ejes Urbos para la ciudad de Estocolmo, que se suma a las realizadas en años anteriores del tren regional civity para la Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia, y del tranvía de la ciudad de Zaragoza, todas ellas con verificación externa de acuerdo con el estándar PCR de UNIFE-Environdec.

Por otra parte, debemos señalar que las emisiones de gases de efecto invernadero durante el año 2013, en cumplimiento del Protocolo de Kyoto, se han reducido sobre los datos del 2012, consolidando la significativa reducción obtenida de los últimos años.

INVERSIONES

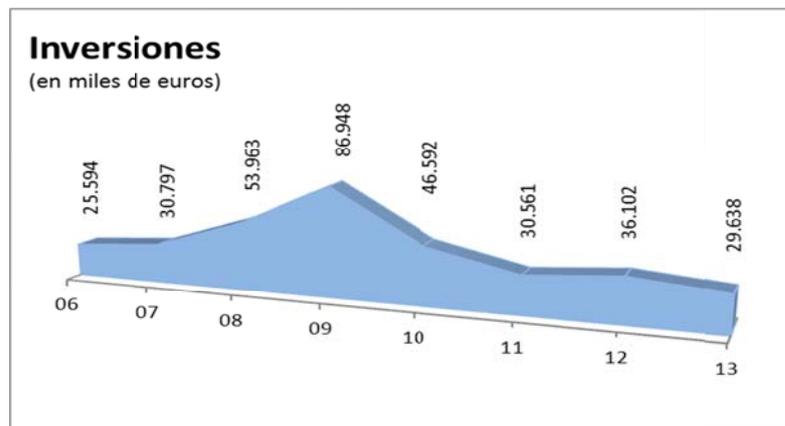
Las inversiones materiales realizadas por CAF durante el ejercicio 2013 se han elevado hasta la cifra de 29.638 miles de euros. Entre las inversiones más destacadas llevadas a cabo durante el ejercicio se pueden señalar:

En la Unidad de Negocio de Rodajes y Componentes, además de la finalización de las mejoras iniciadas el pasado año en el horno de calentamiento para dotarlo de una mayor capacidad, se está desarrollando la última fase de las inversiones para la optimización y automatización de la línea de mecanizado de ruedas, que principalmente este año ha consistido en la instalación y puesta en marcha de una segunda célula de mecanizado. A ello, se ha añadido la terminación durante los primeros meses del año, de la inversión de carácter medioambiental relacionada con la instalación de un nuevo sistema de captación y filtración de humos en la Acería, iniciada hace ya dos años.

Dentro de la Unidad de Vehículos, se puede destacar la adquisición de una nueva prensa de verificado de bogies, así como la finalización, en el primer semestre del año, del equipamiento de una nueva nave para la fabricación de estructuras de acero inoxidable austenítico. De igual manera, se ha mantenido la política de puesta a punto y actualización de las principales instalaciones donde se lleva a cabo el habitual proceso de fabricación de los proyectos en desarrollo.

En el Área de Ingeniería y Sistemas de Información, este año además de la continua dotación de medios técnicos, herramientas, nuevas estaciones de diseño y equipamiento informático en general para hacer frente a las nuevas necesidades, también se ha llevado a cabo un ambicioso programa de inversión en nuevos equipos de almacenamiento, backup y servidores, motivado por el fuerte crecimiento experimentado en cuanto al número de proyectos y servicios gestionados por estos departamentos.

Por último, cabe destacar las inversiones acometidas en la planta de Elmira en Estados Unidos, iniciadas el año pasado, y que están destinadas a su modernización, principalmente en el área de estructuras y acabado, así como la ampliación de la nave de pruebas, con el objetivo de hacer frente a los proyectos que la empresa está desarrollando actualmente en dicho país. A ello se ha unido, la adecuación y puesta en marcha de diferentes centros de mantenimiento donde la empresa ha iniciado la actividad de nuevos proyectos, a lo largo de este año.



DESARROLLO TECNOLÓGICO

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante el ejercicio 2013 se completó el nuevo plan de tecnología del grupo CAF para el periodo 2014-2016 que, alineado con el Plan Estratégico, va a poner en marcha un total de 32 proyectos nuevos de CAF y sus filiales tecnológicas. El total de proyectos del plan de tecnología en trabajo durante el año 2013 asciende a 93.

Para la financiación de estos proyectos se ha contado con diferentes ayudas de apoyo a la actividad de I+D correspondientes a:

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Ministerio de Economía y Competitividad
- Ministerio de Industria, Energía y Turismo
- Comisión Europea

En el plan de tecnología desarrollado durante el año 2013, se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales, habiéndose seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2013-2015 y que se han ido desarrollando durante el año 2013 abordan los siguientes campos:

- Alta Velocidad
- Productos ferroviarios específicos
- Gestión de energía y ecodiseño que comprende proyectos relacionados con la reducción de consumo en tren y en el sistema global, captación de energía para tranvías sin catenaria, etc.
- Señalización tanto embarcada como fija.
- Integración que comprende proyectos sobre sistemas globales de transporte
- Productos y tecnologías específicas sobre tecnologías básicas ferroviarias, tracción, rodajes, reductoras, control y comunicaciones, mantenimiento, etc.

En todos ellos se ha combinado la ejecución de proyectos orientados a la asimilación de nuevas tecnologías, con el desarrollo de productos basados en las mismas. Entre los proyectos abordados cabe citar:

- Proyectos de desarrollo de vehículos y prototipos de varios tipos
- Proyecto VEGA de desarrollo de electrónica de seguridad
- Proyecto de electrónica de control de tren incluyendo funciones de seguridad.
- Proyectos de electrónica de potencia
- Proyectos de desarrollo de especialización en resistencia al avance, compatibilidad electromagnética, dinámica ferroviaria, fluidos y distribución de temperaturas, ruido y vibraciones y sistemas de acumulación de energía.
- Prototipo OARIS de Tren de Alta Velocidad
- Sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo embarcado de señalización.

El Grupo CAF también ha participado en proyectos de colaboración a nivel nacional y también con diferentes administraciones y empresas internacionales en el ámbito de programas nacionales y también dentro del séptimo programa marco europeo. Entre estos proyectos cabe citar:

- TREND orientado a entornos de validación para compatibilidad electromagnética en vehículos ferroviarios.
- OSIRIS de reducción de consumo en el transporte ferroviario urbano con la participación de las empresas más importantes del sector.
- MERLIN para establecimiento de estrategias de gestión energética a nivel global de red y desarrollo de herramientas para optimización del consumo y coste asociado a una red ferroviaria.
- REFRESCO para fijar un marco regulatorio para una rápida, eficiente y segura implementación de nuevos materiales en el sector ferroviario, mediante la evolución del proceso de certificación del material rodante ferroviario.
- DYNOTRAIN orientado a cerrar puntos relacionados con la aerodinámica que permanecen abiertos en las especificaciones de interoperabilidad.
- EURAXLES para minimización del riesgo de fallo por fatiga de ejes en servicio.

En cuanto a las filiales tecnológicas, han continuado sus actividades normales de desarrollo, entre las que cabe mencionar:

- La entrada en servicio comercial del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en el tranvía de Sevilla y su aplicación en los tranvías de Zaragoza, Granada, Cuiabá (Brasil) y Kaohsiung (Taiwan).
- El desarrollo de equipos de tracción, cubriendo actualmente toda la gama de tensiones de catenaria habituales en el mercado.
- El desarrollo de equipos de control embarcado.
- El desarrollo de productos ERTMS de vía.

Los proyectos de ingeniería más importantes en los que se ha trabajado durante este ejercicio han sido los siguientes:

- Tren CIVITY bitensión para Trieste (Italia)
- Coches remolcados para Amtrak (USA)
- Locomotoras y coches remolcados para SAR (Arabia Saudí)
- Metro de Roma (Italia)
- Metro de Sao Paulo Línea 5 (Brasil)
- Unidades eléctricas para Belo Horizonte (Brasil)
- Unidades eléctricas para Auckland (Nueva Zelanda)
- Tranvía para Houston (USA)
- Tranvía para Estocolmo (Suecia)
- Tranvía para Debrecen (Hungria)
- Tranvía Birmingham (UK)
- Tranvía Cincinnati (USA)
- Tranvía Cuiabá (Brasil)
- Adaptación PMRs unidades s/446 y 447 RENFE

Habiéndose puesto en marcha los siguientes:

- Metro sin conductor Helsinki
- Metro CPTM (Brasil)
- Metro sin conductor Santiago de Chile
- Tranvía Kaohsiung (Taiwan)
- Tranvía Sydney (Australia)
- Tranvía Cagliari (Italia)
- Tranvía Tallín (Estonia)
- Tranvía Freiburg (Alemania)
- Metro Ligerero para Valencia (Venezuela)

Igualmente se ha venido trabajando en el desarrollo básico de nuevos tipos de vehículos para ampliar la gama de productos CAF.

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

Los riesgos más importantes que afronta el Grupo se pueden agrupar en las siguientes categorías:

1.- Riesgos de carácter financiero

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo CAF, se centra en manejar la incertidumbre de los mercados financieros, y trata de minimizar sus efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Departamento Financiero del Grupo identifica evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados, inversión del excedente de liquidez y desviaciones de los presupuestos de los proyectos.

a) Riesgo de mercado

Las diversas sociedades del Grupo CAF operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, (actualmente el dólar americano, real brasileño, libra esterlina, dólar taiwanés, corona sueca, dólar australiano, riyal saudí y peso mexicano, entre otras).

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, y activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de seguro a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, ó los activos y los pasivos reconocidos, están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo que es el euro.

Es práctica habitual en CAF cubrir siempre que el coste sea razonable, el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional del Grupo. El objetivo de dichas coberturas es tratar de eludir el impacto de las variaciones en las divisas en los diferentes contratos firmados, de forma que los resultados del Grupo sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicios.

Para las materias primas más relevantes, CAF realiza los pedidos y cierra el precio a la puesta en vigor de cada nuevo proyecto. De esta manera se cubre el riesgo de que una evolución alcista en los precios de las materias primas repercuta negativamente en los márgenes contractuales del Grupo.

b) Riesgo de crédito

La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen, corresponden a varios clientes situados en distintos países. En la mayoría de los casos, los contratos incluyen pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto.

Es práctica habitual que la sociedad asegure ciertos riesgos de resolución o impago de los contratos de exportación, mediante contratación de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos. La decisión de realizar ó no la cobertura, se toma en función del tipo de cliente y del país en que opera.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, así como disponibilidades de financiación para hacer frente de forma amplia y eficaz, a los compromisos financieros del Grupo.

El riesgo de liquidez se gestiona en el Grupo CAF mediante los siguientes mecanismos:

- La búsqueda y selección de oportunidades de negocio con el mayor nivel posible de autofinanciación, dentro de las condiciones existentes en los mercados, para cada uno de los contratos. En los proyectos de fabricación de vehículos, cuyo periodo de ejecución medio es de aproximadamente tres años, los hitos de facturación y la ejecución de los trabajos pueden no estar alineados en el tiempo, lo cual supone un consumo de recursos financieros.
- La implantación y mantenimiento de una gestión activa de circulante mediante el seguimiento continuado del cumplimiento de los hitos de facturación en cada uno de los proyectos contratados.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad excedente de financiación no dispuesta.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge del uso de los recursos ajenos. Es política del grupo para operaciones de financiación de circulante, acudir a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

e) Riesgo derivado de las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la preparación de las respectivas ofertas, se analizan y controlan a través de la utilización de un sistema de información detallado de cada una de las partidas de coste, que compara permanentemente el presupuesto de dichas partidas con la realidad de la situación de costes de cada proyecto. De esta manera, durante la vida de los proyectos, se lleva a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un complejo proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

2.- Riesgos derivados de la producción de daños de carácter medioambiental

CAF está totalmente comprometida con la protección del entorno. Con dicho objetivo ha venido siguiendo los principios del programa de acción medioambiental de la Unión Europea, basados en la precaución preventiva y la corrección en origen. En dicha línea, la Sociedad ha implantado un programa de acciones en diversos aspectos medioambientales relativos a la atmósfera, vertidos, residuos, consumo de materias primas, energía, agua y ruidos, y ha obtenido el Certificado ISO14001.

3.- Riesgos legales y contractuales, derivados fundamentalmente de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

Los pliegos de las ofertas y los contratos de fabricación de vehículos ferroviarios incluyen numerosos requerimientos sobre aspectos técnicos y niveles de calidad (con la introducción de nuevos productos de alto nivel tecnológico), requerimientos relacionados con el cumplimiento de plazos de entrega, necesidades de homologación, requerimientos de localización de la fabricación, y otros riesgos operacionales, que normalmente llevan aparejados niveles de penalidades y cláusulas resolutorias o suspensivas. En este sentido pueden surgir discrepancias sobre dichos requerimientos entre el Grupo CAF y sus clientes que pueden desembocar en reclamaciones por retrasos, incorrecta ejecución de los trabajos, o en la realización de trabajos adicionales.

Para abordar las dificultades de gestión de los proyectos el Grupo CAF mantiene operativo un sistema de gestión de riesgos, implícito en el sistema de calidad del Grupo, que comienza en la elaboración de la oferta y que permite la identificación y la gestión de los diferentes riesgos a los que se enfrenta el Grupo CAF en el curso normal de sus negocios.

Todas las factorías de CAF disponen de las tecnologías más modernas disponibles, y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de la Norma ISO 9001.

Adicionalmente, CAF emplea una política exigente de contratación de seguros, que le permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas, que para la sociedad tendría la materialización de algunos de estos riesgos.

4.- Riesgos de carácter laboral, o daños en bienes o activos propios de las factorías

CAF cuenta con un Sistema de Prevención de Riesgos Laborales auditado por una firma externa. En el Manual del Sistema de Prevención creado al efecto, se definen, entre otras, las actividades de evaluación de riesgos, investigación de accidentes, inspecciones de seguridad, vigilancia de la salud y formación. Existe también un Plan de Prevención, de carácter anual, en el que se planifican adecuadamente las actividades preventivas de cada año. CAF cuenta asimismo con un Plan de Formación de trabajadores en este campo.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del grupo para los próximos años, estarán centradas en los siguientes puntos:

- Desarrollo del potencial del Grupo en negocios de servicios aplicados al sector ferroviario, como las concesiones, y el alquiler y mantenimiento de trenes.
- Desarrollo del potencial del Grupo en el campo de los sistemas llave en mano y de señalización ferroviaria.
- Desarrollo de nuevos sistemas y vehículos de material rodante, junto con la implantación de sistemas avanzados de gestión integral de proyectos.
- Incremento de la presencia del Grupo en los mercados internacionales de material ferroviario.
- Aplicación sistemática y permanente de los programas de reducción de costes y de mejora de la calidad, a todas las áreas de negocio del Grupo.

HECHOS POSTERIORES

A 31 de enero de 2014, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 4.709.071 miles de euros.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2013 forma parte del informe de gestión y se encuentra publicado en la página web corporativa de CAF (www.caf.net), tras su comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante.

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAF
(CONSOLIDADO)
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2013

FEBRERO 2014

**Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.
y Sociedades Dependientes que componen el Grupo CAF**

**Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1, 2 y 3)
(Miles de Euros)**

Activo	31.12.13	31.12.12 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.13	31.12.12 (*)
Activo no corriente:			Patrimonio Neto (Nota 14):		
Inmovilizado intangible (Nota 7)-			Fondos Propios-		
Fondo de Comercio	15	15	Capital escriturado	10.319	10.319
Otro inmovilizado intangible	35.172	42.036	Prima de emisión	11.863	11.863
	35.187	42.051	Reserva de revalorización	58.452	58.452
Inmovilizado material, neto (Nota 8)	286.593	300.102	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	618.264	554.784
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)	14.902	13.167	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	90.181	99.454
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	657.233	760.828		789.079	734.872
Activos por impuesto diferido (Nota 18)	162.283	102.075	Ajustes por cambios de valor-		
Total activo no corriente	1.156.198	1.218.223	Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9.b)	3.704	-
			Operaciones de cobertura	(2.882)	(4.449)
			Diferencias de conversión	(70.789)	(28.508)
				(69.967)	(32.957)
			Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	719.112	701.915
			Intereses minoritarios	10.249	5.685
			Total patrimonio neto	729.361	707.600
			Pasivo no corriente:		
			Provisiones no corrientes (Nota 20)	4.785	4.678
			Pasivos financieros no corrientes (Notas 15 y 16)-		
			Deudas con entidades de crédito	477.934	480.517
			Otros pasivos financieros	73.590	69.222
				551.524	549.739
			Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)	147.020	84.283
			Otros pasivos no corrientes (Nota 3.p)	52.366	22.741
			Total pasivo no corriente	755.695	661.441
Activo corriente:			Pasivo Corriente:		
Existencias (Nota 11)	159.857	250.827	Provisiones corrientes (Nota 20)	335.027	348.681
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-			Pasivos financieros corrientes (Notas 15 y 16)-		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Notas 10, 11 y 12)	1.040.576	761.312	Deudas con entidades de crédito	232.705	108.962
Otros deudores (Notas 7, 10 y 19)	206.739	218.204	Otros pasivos financieros	39.074	30.808
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	17.604	12.844		271.779	139.770
	1.264.919	992.360	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-		
Otros activos financieros corrientes (Nota 13)	97.703	129.025	Proveedores (Nota 25)	460.652	439.866
Otros activos corrientes	2.022	1.742	Otros acreedores (Notas 10, 11, 15 y 19)	252.808	369.900
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	127.150	76.682	Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	1.866	1.089
Total activo corriente	1.651.651	1.450.636		715.326	810.855
Total Activo	2.807.849	2.668.859	Otros pasivos corrientes	661	512
			Total pasivo corriente	1.322.793	1.299.818
			Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.807.849	2.668.859

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013.

**Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.
y Sociedades Dependientes
que componen el Grupo CAF**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

**(Notas 1, 2 y 3)
(Miles de Euros)**

	(Debe) Haber	
	2013	2012 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 6, 9 y 10)	1.535.240	1.721.186
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(149.530)	(222.057)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	7.106	1.325
Aprovisionamientos (Nota 21)	(560.010)	(595.441)
Otros ingresos de explotación (Nota 21)	4.117	5.327
Gastos de personal (Nota 22)	(394.460)	(352.334)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(219.535)	(376.105)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(42.552)	(39.231)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 7, 8 y 9)	(29.065)	(1.282)
Resultado de Explotación	151.311	141.388
Ingresos financieros (Notas, 3.d, 9, 10 y 13)	13.974	24.437
Gastos financieros (Notas 9 y 16)	(47.687)	(35.273)
Diferencias de cambio	(3.645)	(3.176)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 9)	1.013	355
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(275)	17
Resultado Financiero	(36.620)	(13.640)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	(392)	17
Resultado antes de Impuestos	114.299	127.765
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(23.262)	(27.711)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	91.037	100.054
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas	-	-
Resultado Consolidado del Ejercicio	91.037	100.054
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	90.181	99.454
Intereses minoritarios	856	600
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	26,31	29,01
Diluido	26,31	29,01

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de
pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al
31 de diciembre de 2013.

**Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.
y Sociedades Dependientes
que componen el Grupo CAF**

**Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados
de los ejercicios 2013 y 2012**

(Notas 1,2 y 3)

(Miles de Euros)

	2013	2012 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	91.037	100.054
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	(37.016)	(26.030)
Por valoración de instrumentos financieros	3.838	-
Por coberturas de flujos de efectivo	1.594	(3.390)
Diferencias de conversión	(42.287)	(23.401)
Efecto impositivo	(161)	761
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Diferencias de conversión	-	-
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	54.021	74.024
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	53.171	73.423
Intereses minoritarios	850	601

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los estados
de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al
31 de diciembre de 2013.

**Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.
y Sociedades Dependientes que componen el Grupo CAF**

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
de los ejercicios 2013 y 2012 (Notas 1, 2 y 3)
(Miles de Euros)**

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio
	Fondos Propios					Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión		
	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas	Resultado neto del ejercicio				
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (*)	10.319	11.863	58.452	444.554	146.182	(1.820)	(5.106)	2.820	667.264
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	99.454	(2.629)	(23.402)	601	74.024
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	43	(35.995)	-	-	2.264	(33.688)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(35.995)	-	-	(137)	(36.132)
Operaciones con socios externos	-	-	-	43	-	-	-	2.401	2.444
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	110.187	(110.187)	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	110.187	(110.187)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)	10.319	11.863	58.452	554.784	99.454	(4.449)	(28.508)	5.685	707.600
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	90.181	5.271	(42.281)	850	54.021
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(35.995)	-	-	3.714	(32.281)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(35.995)	-	-	(2.465)	(38.460)
Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	6.179	6.179
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	63.480	(63.459)	-	-	-	21
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	63.480	(63.459)	-	-	-	21
Saldos al 31 de diciembre de 2013	10.319	11.863	58.452	618.264	90.181	822	(70.789)	10.249	729.361

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado el 31 de diciembre de 2013.

**Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes
que componen el Grupo CAF**

**Estados de flujos de efectivo consolidados
de los ejercicios 2013 y 2012 (Notas 1 a 3)
(Miles de Euros)**

	2013	2012 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado antes de impuestos	114.299	127.765
Ajustes del resultado-		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	42.552	39.231
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 7 y 9)	27.800	1.128
Variación de las provisiones (Notas 3.1 y 20)	(10.981)	123.318
Otras partidas de pérdidas y ganancias	12.641	13.910
Resultado en enajenación de activos no corrientes (Nota 8)	73	210
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	392	(17)
Ingresos financieros	(13.974)	(24.437)
Gastos financieros	47.687	35.273
Cambios en el capital corriente-		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 12)	(258.466)	(102.089)
Existencias (Nota 11)	85.914	103.276
Acreedores comerciales	(89.841)	(188.077)
Otros pasivos corrientes	158	147
Otros activos y pasivos no corrientes	24.140	13.731
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19)	(23.783)	(33.265)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	(2.050)	(5.132)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	(43.439)	104.972
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por inversiones-		
Empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	(633)	(2.265)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	(49.482)	(56.166)
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	(58.258)	(508.435)
Unidad de negocio (variaciones en el perímetro)	-	-
Cobros por inversiones-		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	237	215
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	105.373	125.798
Cobros de intereses	10.415	11.098
Variaciones en el perímetro - Disminución de efectivo por pérdida de control (Nota 2.g)	-	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	7.652	(429.755)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Emisión de participaciones por socios externos	1.829	763
Adquisición de participaciones de socios externos (Nota 2.f)	-	(215)
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero-		
Emisión (Notas 15 y 16)	245.304	400.893
Devolución y amortización (Notas 15 y 16)	(70.899)	(13.669)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(36.914)	(36.132)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación-		
Pago de intereses (Nota 16)	(42.921)	(35.165)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	96.399	316.475
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	60.612	(8.308)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	76.682	86.214
Efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería	(10.144)	(1.224)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	127.150	76.682

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado el 31 de diciembre de 2013.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo CAF)

Memoria consolidada correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (en adelante CAF o Sociedad dominante) fue constituida, con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa).

El objeto social se encuentra descrito en el artículo 2º de los Estatutos Sociales.

La actividad principal actual de la Sociedad dominante es la fabricación de material ferroviario.

La Sociedad dominante, en el desarrollo de su actividad, participa mayoritariamente en el capital de otras sociedades (Nota 2.f).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2013 han sido formuladas por los Administradores:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 8 de junio de 2013. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2013 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas

Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

Durante el ejercicio anual 2013 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

La entrada en vigor de la modificación de la NIC 1 – Presentación del otro resultado integral, ha supuesto pequeños cambios en relación con las partidas que se presentan en “Otro Resultado Integral” (Estado de Ingresos y gastos reconocidos). La entrada en vigor de esta modificación no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

La entrada en vigor de la modificación de la NIIF 7 – Instrumentos financieros: Información a revelar-Compensación de activos con pasivos financieros ha introducido un apartado específico de requisitos nuevos acerca de la información a revelar al realizar una compensación de activos y pasivos financieros y también para aquellos otros instrumentos que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar (NIC 32). La entrada en vigor de esta modificación no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

Asimismo, desde el 1 de enero de 2013, han entrado en vigor otras nuevas normas contables (“Modificación de NIC 12- Impuestos sobre ganancias- impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias”, “Modificación de NIC 19 Retribución a los empleados”, “Mejoras a las NIIF ciclo 2009-2011” e “Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto”) sin que hayan tenido impacto significativo para el Grupo.

La NIIF 13 Medición del Valor Razonable ha sido emitida para ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo o del patrimonio neto que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. NIIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desgloses exigidos en esta materia.

La nueva definición del valor razonable de un pasivo en NIIF 13 basado en el concepto de transferencia de dicho pasivo a un participante del mercado confirma que el riesgo de crédito debe de considerarse en el valor razonable de un pasivo. Hasta ahora el Grupo, amparado en la definición del valor razonable de un pasivo que hasta ahora se hacía en NIC 39 y que se basaba en un concepto de liquidación, había adoptado el enfoque de no incluir el impacto del riesgo propio de crédito en estas valoraciones.

De esta manera a partir del 1 de enero de 2013 el Grupo ha incluido este riesgo en la valoración de los pasivos financieros a valor razonable. De acuerdo a NIIF 13 el impacto de primera aplicación de esta norma se realiza de manera prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias junto con el resto de la variación de valor razonable de los derivados. Es decir, de forma similar a cualquier otro cambio en las estimaciones contables.

En la Nota 17 se describen todas las hipótesis y metodología utilizadas en la valoración de los derivados y de forma específica, los asociados al riesgo de crédito. El impacto a 1 de enero de 2013 de esta modificación no ha sido significativa para el Grupo CAF.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se indican las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio anual comenzado el 1 de enero de 2013:

Pronunciamiento	Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva Unión Europea
NIIF 10 Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013	1 de enero de 2014 (*)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013	1 de enero de 2014 (*)
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013	1 de enero de 2014 (*)
NIC 27 Estados financieros individuales (2011)	1 de enero de 2013	1 de enero de 2014 (*)
NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (2011)	1 de enero de 2013	1 de enero de 2014 (*)
NIIF 9 Instrumentos financieros	Pendiente	Pendiente
Modificación NIC 32 Instrumentos financieros: compensación de activos con pasivos financieros	1 de enero de 2014	1 de enero de 2014
Modificaciones NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros	1 de enero de 2014	1 de enero de 2014
Modificación a NIC 39 – Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas	1 de enero de 2014	1 de enero de 2014
Modificación NIC 19 – Contribuciones de empleado a planes de prestación definida	1 de julio de 2014	Pendiente
CINIIF 21 – Gravámenes	1 de enero de 2014	Pendiente

(*) Aplicación anticipada permitida junto con el resto del “paquete de nuevas normas de consolidación”.

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIIF 11 Acuerdos conjuntos, NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades, NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

NIIF 10 modifica la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos.

El Grupo se encuentra analizando como impactará esta nueva definición de control en el conjunto de sociedades consolidadas y previsiblemente no dará lugar a variación alguna.

La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia.

Esta nueva norma no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, aunque la opción que se viene aplicando para la consolidación de los negocios conjuntos es la consolidación proporcional de sus estados financieros (véase nota 2.f).

Las modificaciones a NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas.

En el caso del Grupo no tendrán impactos adicionales a los indicados anteriormente.

Por último, NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.

De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades y otros vehículos de inversión.

NIIF 9 Instrumentos financieros: clasificación y valoración.

NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción de valor razonable.

El Grupo estima que la futura aplicación de la NIIF 9 no va a tener un significativo impacto en los activos y pasivos financieros actualmente reportados.

Modificaciones de NIC 32 Instrumentos financieros: compensación de activos y pasivos financieros.

La modificación de NIC 32 introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación. NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos.

La guía de implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición, el derecho de compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente exigible, tanto en el curso normal de los negocios como en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes.

La entrada en vigor de esta modificación no debería suponer un cambio en las políticas contables puesto que el análisis que realiza el Grupo para presentar o no determinados activos y pasivos financieros de forma compensada está en línea con las aclaraciones introducidas en la norma.

c) *Moneda funcional*

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 2.f.

d) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2013 se han utilizado ocasionalmente estimaciones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No ha habido cambios en estimaciones contables respecto al año 2012 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

e) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012.

Las cuentas anuales consolidadas de 2012 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo presenta el activo financiero a corto plazo de las concesiones registradas bajo el método de "IFRIC12 - Modelo activo financiero" dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Otros deudores" para una mayor claridad por lo que se ha reclasificado la correspondiente cifra comparativa de 2012 por importe de 134.713 miles de euros del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Clientes por ventas y prestación de servicios" (Nota 9.e).

f) Grupo consolidable y principios de consolidación

Perímetro de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas están compuestas por la Sociedad dominante y aquellas sociedades controladas por ésta, entendiéndose por tal, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas para obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Sociedad dominante - Nota 1) y de las Sociedades dependientes y asociadas que se desglosan a continuación:

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Consolidadas por integración global -				
Subgrupo Industrial				
CAF, S.A.	Dominante	Gipuzkoa	Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios	Deloitte
CAF USA, Inc.	100%	Delaware	Fabricación	G. Thornton
CAF México, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios	Deloitte
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	100%	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires	Reparación y mantenimiento	Ernst&Young
CAF Rail UK, Ltda.	100%	Belfast	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	100%	Roma	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Chile, S.A.	100%	Santiago de Chile	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Francia, S.A.S.	100%	París	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Turquía, L.S.	100%	Estambul	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argelia, E.U.R.L.	100%	Argel	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Trenes CAF Venezuela, C.A.	100%	Caracas	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Houston LRV 100, LLC.	100%	Delaware	Fabricación	-
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	100%	Queensland	Fabricación y mantenimiento	Pitcher Partners
CAF India Private Limited	100%	Delhi	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CFD Bagneres, S.A.	100%	París	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.U.	100%	Navarra	Fabricación	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid	Fabricación	G. Thornton
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	83,73%	Jaén	Fabricación	Deloitte
Tradinsa Industrial, S.A.	100%	Lleida	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF New Zealand Ltd	100%	Auckland	Fabricación y mantenimiento	Staples Rodway
CAF Sisteme Feroviare SRL	100%	Bucarest	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Colombia, S.A.S.	100%	Medellín	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Arabia, Co.	100%	Riyadh	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Latvia SIA	100%	Riga	Fabricación y mantenimiento	-
CAF Deutschland GmbH	100%	Munich	Fabricación y mantenimiento	-
CAF Taiwan Ltd.	100%	Kaohsiung	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Subgrupo Tecnológico				
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa	I+D	Deloitte
CAF Power & Automation, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Equipos de potencia y electrónicos	Deloitte
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	85%	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	Bsk
Urban Art Alliance for Research on Transport A.I.E.	60%	Gipuzkoa	I+D	Deloitte
Vectia Mobility, S.L.	60%	Gipuzkoa	Soluciones para transporte urbano	-
CAF Transport Engineering, S.L.U.	100%	Bizkaia	Ingeniería	Bsk
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	100%	Gipuzkoa	Ensayos	Bsk
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	57%	Gipuzkoa	Simuladores	Bsk
Geminys, S.L.	100%	Gipuzkoa	Manuales de operación	Bsk
CAF Signalling, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Señalización	Deloitte
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd. Sirketi	90%	Estambul	Señalización	Deloitte
Subgrupo Servicios				
Actren, S.A.	51%	Madrid	Mantenimiento	Deloitte
Sermanfer, S.A.	100%	Madrid	Mantenimiento	Audyge
Sefemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Administración	Almaguer
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	100%	Gipuzkoa	Fomento empresarial	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.	100%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	100%	Sao Paulo	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Provetren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Regiotren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento	-
Sermantren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Ennera Energy and Mobility, S.L.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Rail Line Components, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Comercialización	Bsk
Miralbaida Energia XV, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Subgrupo Construcción				
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	100%	Gipuzkoa	Equipamiento	Deloitte
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Equipamiento	Deloitte
Consolidadas por el método de la participación (Nota 9) -				
Subgrupo Industrial				
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	29,3%	Jaén	Fabricación	-
Urban Transport Solutions B.V. (*)	49%	Amsterdam	Fabricación y mantenimiento	-
Subgrupo Tecnológico				
Asirys Vision Technologies, S.A.	22,33%	Gipuzkoa	Producción automática	-
Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.	30%	Zhejiang	Equipos de potencia y electrónicos	-
Subgrupo Servicios				
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	43,35%	México D.F.	Prestación de servicios de transporte	Deloitte
Plan Metro, S.A.	40%	Madrid	Servicios de arrendamiento	-
Consorcio Traza, S.A. (**)	25%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	40%	Ma'an	Generación energía	-

(*) La Sociedad mantiene una participación del 100% en la Sociedad Urban Transport Solutions, LLC con domicilio social en Rusia.

(**) La Sociedad mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2013 se constituyeron las sociedades CAF Taiwan, Ltd., Vectia Mobility, S.L., Regiotren, S.A. de C.V., Urban Transport Solutions B.V. y Arabia One for Clean Energy Investment PSC.

Durante el ejercicio 2013 se produjeron dos operaciones de reorganización societaria dentro del Grupo. Por un lado se produjo la fusión por absorción de Garraiotech, S.L. por parte de Rail Line Components, S.L.U. (anteriormente denominada Sempere Componentes, S.L.U.). Adicionalmente se ha producido la escisión de la participación que Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. tenía en CAF Signalling, S.L.U., a favor de Seinalia, S.L. para posteriormente fusionarlas de manera inversa, siendo la sociedad resultante CAF Signalling, S.L.U.

Asimismo, durante 2013 el Grupo ha pasado a consolidar por integración global su inversión en Actren Mantenimiento Ferroviario, S.A. anteriormente consolidada por integración proporcional (Nota 14.g).

Durante el ejercicio 2012 se constituyeron las sociedades CAF Arabia, Co., CAF Latvia, S.I.A. y CAF Deutschland GmbH. Asimismo, a través de CAF Power & Automation, S.L.U. (anteriormente, Trainelec, S.L.) se constituyeron las sociedades Urban Art Alliance for Research on Transport, A.I.E. y Zhejiang Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.

El 10 de febrero de 2012 a través de Ennera Energy and Mobility se formalizó la adquisición del 100% de la sociedad Miralbaida Energía XV, S.L., por importe de 3 miles de euros, ampliándose posteriormente el capital por importe de 1.600 miles de euros.

El 16 de febrero de 2012 se adquirió el 4,42% restante de la sociedad Tradinsa Industrial, S.L. por importe de 215 miles de euros.

Asimismo, debido a la no suscripción durante el ejercicio 2012 de la ampliación de capital por parte del socio minoritario de Garraiotech, S.L. el Grupo pasó a ostentar el 100% del capital de la sociedad (80% en el 2011).

Durante el ejercicio 2012 se produjeron diversas operaciones de reorganización societaria dentro del grupo. Por un lado, se produjo la disolución de las sociedades Agarregune, S.L.U. y Predictove Ingenieros, S.L. Asimismo, se fusionaron las sociedades CAF Power & Automation, S.L. (anteriormente Trainelec, S.L.), Desarrollo Software Miramón 4, S.L. y Traintic, S.L. integrándose y quedándose disueltas éstas en el patrimonio de CAF Power & Automation, S.L.

Por último, en noviembre de 2012 se amplió el capital en la sociedad Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. por importe de 100 millones de euros, de los cuales 30 millones correspondían a capital social, y el resto a la prima de emisión. Este importe fue totalmente desembolsado el 15 de noviembre de 2012.

Durante el ejercicio 2012 se modificó la denominación social de Eliop Seinalia, S.L.U. por CAF Signalling, S.L.U., la de Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San. Ve. Tic Ltd. Sirketi por CAF Sinyalizasyon Sistemleri Tikaret Ltd. Sirketi y la de Bizkaia Ferroviaria, S.L. por CAF Transport Engineering, S.L.U.

Método de consolidación

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control. Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Asimismo, son "entidades asociadas" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad

se manifiesta en una participación (directa o indirecta) superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

Se consideran "negocios conjuntos" aquellos negocios en los que el control sobre una actividad está sometida a un control conjunto, entendiéndose control como el poder de dirigir la política financiera y de explotación de una entidad. En las cuentas anuales consolidadas, los negocios conjuntos se integran por "consolidación proporcional", es decir, los estados financieros de cada partícipe incluyen la parte de activos, pasivos, gastos e ingresos de la entidad controlada en proporción a la participación poseída.

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros según el método de "tipo de cambio de cierre", que consiste en convertir todos los bienes, derechos y obligaciones a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico (salvo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo antes mencionado) y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones a tipo de cambio de cierre a partir del 1 de enero de 2004 se registra en el Patrimonio Neto del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión" deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los socios externos, que se registra en la cuenta "Patrimonio Neto – Intereses minoritarios".

g) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2012.

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo CAF en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas y los proyectos de desarrollo sobre los que no existen dudas de su éxito técnico y comercial se valoran a su coste de adquisición (o al coste acumulado de fabricación aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias - Nota 3.e, según corresponda). Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición (Nota 7). Los proyectos de desarrollo se amortizan linealmente en 5 años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso se traspasan a existencias (Nota 7).

b) Inmovilizado material

Los elementos del epígrafe de "Inmovilizado material" se valoran a su coste de adquisición modificado, en su caso, por las diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre y la Norma Foral 13/1991, de 13 de diciembre, que de acuerdo con las NIIF se ha considerado como parte del coste de dichos activos y por la alternativa incluida en la NIIF 1 por la cual se considera como valor de coste atribuido para determinados activos concretos el valor razonable a la fecha de transición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que las sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado de fabricación, aplicado de acuerdo con las políticas contables de las existencias (Nota 3.e).

La amortización de los elementos del inmovilizado material se efectúa siguiendo el método lineal mediante la aplicación de los porcentajes resultantes de los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 – 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 – 10
Otro inmovilizado	10 – 20

En general para aquellos inmovilizados que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

c) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre, el Grupo CAF analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar el importe del saneamiento en el caso de que finalmente sea necesario. El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe “Inmovilizado material” o “Inmovilizado intangible”, en cada caso, del balance de situación consolidado adjunto.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio, que no es reversible.

Durante el ejercicio 2013 se han registrado determinados deterioros en el inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8) tras haberse llevado a cabo los análisis pertinentes.

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

Se valoran en el momento de su reconocimiento en el balance consolidado a su valor razonable siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen determinadas cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito básicamente con diversas Administraciones Públicas (Nota 9).

En este sentido, al cierre del ejercicio 2012, el Grupo mantenía una provisión por importe de 3.026 miles de euros por el efecto de la actualización financiera de las cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito. Durante el ejercicio 2013, el Grupo ha cobrado parte de las cuentas a cobrar cuyo plazo estimaba a largo plazo al haber conseguido algunos de sus clientes, a través de acciones puntuales, la financiación necesaria para hacer frente a los compromisos contraídos. Por este motivo, el Grupo ha revertido un importe de 2.227 miles de euros con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 9) (12.361 miles de euros en el ejercicio 2012).

El Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas.

Por otra parte, el Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que la Sociedad haya transferido sustancialmente todos los riesgos y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso). Al 31 de diciembre de 2013, existen créditos cedidos al amparo de un contrato de factoring sin recurso por importe de 31.292 miles de euros (no existen saldos cedidos al 31 de diciembre de 2012).

Inversiones financieras

El Grupo, de acuerdo con los criterios de clasificación fijados por la NIC 39, mantiene sus inversiones financieras en las siguientes categorías:

- (1) Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.
- (2) Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que el Grupo quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado.
- (3) Activos financieros negociables valorados a valor de mercado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
 - Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto que se ha adquirido para obtener beneficio a corto plazo mediante fluctuaciones de su precio.
 - Derivados financieros siempre y cuando no hayan sido designados dentro una relación de cobertura.
 - Ha sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.
- (4) Activos financieros disponibles para la venta. Se valoran a su “valor razonable”. En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe “Ajustes por cambio de valor” del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable, a través de métodos alternativos como los citados en el párrafo anterior, son valoradas a coste de adquisición.

El Grupo CAF determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de adquisición.

La valoración de los pasivos y activos financieros por su valor razonable se desglosa por niveles según la jerarquía siguiente determinada por la NIIF 13:

- Nivel 1: Precios de cotización en mercados activos para idénticos instrumentos de activo y pasivo.
- Nivel 2: Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios) como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos para instrumento activo o pasivo que no esté basado en datos observables de mercado.

El desglose a 31 de diciembre de 2013 de los activos y pasivos del Grupo CAF valorados al valor razonable según los niveles de jerarquía, es el siguiente:

	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.b)	-	17.058	17.058
Derivados (Nota 17)	-	43.594	43.594
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 13)	52.359	-	52.359
Total Activo	52.359	60.652	113.011
Pasivos			
Derivados (Nota 17)	-	26.910	26.910
Total Pasivo	-	26.910	26.910

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se registra el efectivo en caja y depósitos a la vista.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Las cuentas a pagar son inicialmente valoradas a su valor de mercado siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen (Nota 16).

Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura tanto de las obras contratadas como en ciertas inversiones en sociedades participadas, para cubrir los riesgos de variaciones en los tipos de cambio a los que se encuentran expuestos. De esta forma, el Grupo CAF mantiene suscritos contratos de compra – venta de forwards denominados, principalmente, en dólares americanos, pesos mexicanos, libras esterlinas, reales brasileños, coronas suecas, dólares taiwaneses, riyal saudís y dólares australianos (Nota 17).

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se ha calculado incluyendo el riesgo de crédito, propio en el caso de los derivados de pasivo y el de la contraparte en el de los derivados de activo.

Asimismo determinadas sociedades mantienen contratos de cobertura de tipo de interés (Nota 17).

El Grupo revisa los criterios necesarios para que un derivado financiero se considere de cobertura, de cara a cumplir con los requisitos de (1) Cobertura de uno de los siguientes tres tipos de riesgo ("cobertura de valores razonables", "cobertura de flujos de efectivo" o "cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero"); (2) Eliminar eficazmente el riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, y (3) Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos que lleva a cabo el Grupo.

El Grupo CAF ha definido los objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros, en las cuales se establecen por escrito tanto la política de contratación de derivados como la estrategia de cobertura.

Estos instrumentos financieros se valoran inicialmente a su valor de adquisición. Posteriormente, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas se registran como sigue:

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en el epígrafe "Resultado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo registra como cobertura de valores razonables las coberturas contratadas para obras cuando se producen las condiciones necesarias para este tipo de coberturas (existencia de un compromiso en firme).
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes en patrimonio por valoración". Este criterio es el empleado por el Grupo para la cobertura de las obras en los que el riesgo cubierto no sea un compromiso en firme y firmado sino una transacción futura altamente probable. En la medida en la que la transacción altamente probable se traduzca en un compromiso en firme, los importes anteriormente reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Diferencias de conversión". Esta cobertura ha sido empleada para los fondos propios de CAF USA, Inc. y Provetren S.A. de C.V.

e) Valoración de existencias

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos y de productos comerciales se valoran a precio medio de adquisición, o valor neto realizable, si éste fuera menor.

Los productos en curso, terminados y semiterminados, se presentan netos de los costes ya liquidados, de acuerdo con el procedimiento descrito en la Nota 3.f, y se valoran en función de los siguientes criterios:

1. Materiales y gastos imputados a cada obra, a su precio medio de adquisición o coste de producción.
2. Gastos de transformación, en función de tasas horarias estándar de absorción de los costes de mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación, que no difieren significativamente de las tasas horarias reales.
3. Costes por intereses calculados en función de las necesidades de financiación directamente asignable a cada uno de los contratos.

f) Reconocimiento de ingresos y resultados

Para los contratos de construcción, el Grupo sigue en general el criterio de registrar los ingresos y resultados correspondientes a cada contrato en función del grado de avance estimado de los mismos, obtenido en función del porcentaje que representa el número de horas imputadas al contrato sobre el total de horas presupuestadas que es consistente con otros métodos de determinación del avance en función de costes incurridos frente a presupuestados. Las pérdidas que pudieran producirse en los proyectos contratados se registran, por su totalidad, en el momento en que dichas pérdidas se conocen o se pueden estimar.

Una vez determinado el resultado previsto en cada contrato, el Grupo aplica los siguientes índices correctores para determinar el resultado y los ingresos:

- Con un grado de avance entre 0 y 10%, no se registra beneficio e ingreso alguno.
- A partir del 10% de grado de avance, se registra un porcentaje de beneficios e ingresos equivalente al grado de avance.

En función de los ingresos realizados, del resultado previsto en cada contrato (obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores) y del grado de avance, se dan de baja las existencias por el importe de los costes liquidados con cargo a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y abono al epígrafe "Existencias" del activo del balance de situación consolidado (Nota 11).

Por otro lado, para las ventas de productos, básicamente rodajes, se registran en el momento en el que los bienes son transmitidos y se traspasa la titularidad.

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra (Nota 3.f) y el importe facturado por la misma se registra de la siguiente forma:

- Si es positiva, como "Producción ejecutada pendiente de facturar" (facturación diferida) dentro de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Clientes por ventas y prestación de servicios" (Nota 11).
- Si es negativa, como "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores" (facturación anticipada) (Nota 11).

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa de las sociedades extranjeras consolidadas se han convertido a euros según lo explicado en la Nota 2.f. Los restantes activos y pasivos monetarios en divisa se han valorado al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, imputándose a resultados las diferencias de tipo de cambio positivas y negativas entre el tipo de cambio contabilizado y el tipo de cambio de cierre. Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo CAF ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros, se registran según los principios descritos en la Nota 3.d.

i) Clasificación de deudas entre corto ("corriente") y largo plazo ("no corriente")

En el balance de situación consolidado adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

j) Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

1. Las subvenciones de capital se registran como menor valor del activo subvencionado en el momento de su concesión definitiva, por el importe concedido, y se abonan a resultados de acuerdo al ritmo de amortización de los activos subvencionados.
2. Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva, mediante la reducción de los costes subvencionados.

k) Prestaciones post-empleo

Las obligaciones legales y contractuales de las sociedades consolidadas con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos, se dotan mediante el pago de una prima por una aportación y prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 23). El importe aportado en 2013 y 2012 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 4.017 miles y 3.401 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo no tiene pendientes pagos ni déficits actuariales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por dichos conceptos. Asimismo, la Sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 1,75% del salario base anual de todo el personal de la Sociedad dominante a una entidad de previsión social (Nota 22).

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, consideraron en el ejercicio 2006 la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. De acuerdo con el principio de devengo, el Grupo tiene registrado un activo por importe de 34 miles de euros (un pasivo de 34 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), en el activo corriente del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 y calculada por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida y el valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como "activos afectos". Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente. Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo ha realizado pagos por importe de 358 miles y 762 miles de euros, y ha dotado 290 miles y revertido 193 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Notas 15, 18 y 22).

En las hipótesis del estudio actuarial realizado por un tercero independiente se han descontado los compromisos futuros a un tipo de mercado y teniendo en cuenta unos incrementos salariales similares a los realizados en el pasado.

Por último, determinadas sociedades dependientes mantienen otros compromisos con sus empleados por obligación de las legislaciones de los países donde se encuentran ascendiendo la provisión registrada en los epígrafes "Provisiones no corrientes" y "Provisiones corrientes" al 31 de diciembre de 2013 a 1.498 miles y 168 miles de euros, respectivamente (1.047 miles y 233 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 - Nota 20).

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2013, los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes – Otros pasivos financieros" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto incluyen importes, por 9.904 miles y 7.291 miles de euros respectivamente (5.556 miles y 3.347 miles de euros en 2012), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2013 estaban adheridos al plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. La dotación a dicha provisión ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Notas 18 y 22) por importe de 12.243 miles de euros (2.354 miles de euros en el ejercicio 2012).

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el impuesto sobre sociedades y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en

el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales, no aplicados fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general, si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial de fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con las bases imponibles negativas, deducciones pendientes de compensar y diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, entendiéndose como tal en el Grupo consolidado CAF el periodo cubierto por la cartera de pedidos.

De acuerdo con las NIIF, los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

n) Arrendamientos

El Grupo CAF clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendador, en el momento inicial de las mismas se reconoce un crédito por el valor actual de los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento más el valor residual del activo, descontado al tipo de interés implícito del contrato. La diferencia entre el crédito registrado en el activo y la cantidad a cobrar, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio a medida que se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo (Nota 9.e).

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2013 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2013 y 2012 ha registrado un gasto por importe de 7.223 miles y 6.423 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La Sociedad prevé seguir arrendando dichos bienes (básicamente equipos para proceso de información e inmuebles), cuyos costes están referenciados al IPC.

Los compromisos de pago para ejercicios futuros en relación a arrendamientos operativos en vigor al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 15.057 miles de euros en los próximos años, de los cuales 5.146 miles de euros se realizarán el 2014 (16.955 miles de euros y 4.792 miles de euros a pagar en 2014 al 31 de diciembre de 2012).

Los gastos originados en los activos arrendados son imputados al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

ñ) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

o) Aspectos medioambientales

El Grupo sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado en función de su naturaleza (Notas 8 y 21.c).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 21.c).

p) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 adjunto, recoge el importe correspondiente a los ingresos percibidos anticipadamente que tienen como destino hacer frente a los costes estimados de grandes reparaciones a realizar en contratos de mantenimiento.

q) Estado de Flujos de Efectivo

En el estado de flujos de efectivo consolidado, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

r) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período.

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio (Nota 14.a).

s) Operaciones en discontinuidad

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio suficientemente significativa que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados consolidada.

t) Transacciones con vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

u) Concesiones administrativas

Los contratos de concesión suponen acuerdos entre una entidad pública concedente y sociedades del Grupo CAF para proporcionar servicios públicos tales como prestación de servicios de mantenimiento preventivo, correctivo y de revisión de distintas líneas ferroviarias mediante la explotación de la infraestructura. Por otro lado, los ingresos derivados de la prestación del servicio pueden percibirse directamente de los usuarios o en ocasiones a través de la propia entidad concedente, quien regula los precios por la prestación del servicio.

El derecho concesional supone generalmente el monopolio de la explotación del servicio concedido por un periodo determinado de tiempo, después del cual, la infraestructura afecta a la concesión necesaria para el desarrollo del servicio revierte a la entidad concedente, generalmente sin contraprestación. Es característica necesaria que el contrato concesional contemple la gestión u operación de la citada infraestructura. Asimismo es característica común, la existencia de obligaciones de adquisición o construcción, de todos aquellos elementos que sean necesarios para la prestación del servicio concesional a lo largo de la vida del contrato.

Dichos contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios". En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la

que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 "Contratos de Construcción", con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 "Ingresos ordinarios".

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. También se reconocen entre dichos activos los importes pagados en concepto de canon por la adjudicación de las concesiones.

v) Clasificación de deudas entre corto ("corriente") y largo plazo ("no corriente")

En los activos y pasivos corrientes se clasifican partidas (facturación anticipada y facturación diferida – Nota 3.g y Provisiones corrientes) cuyo plazo de realización puede efectuarse en un plazo superior a doce meses. Considerando las partidas en su conjunto las estimaciones indican que los activos corrientes se realizarán fundamentalmente en el corto plazo y en cualquier caso los pasivos corrientes a realizarse a más de doce meses superan los activos corrientes que se realizarían a más de 12 meses (Notas 11 y 20).

4. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La distribución del beneficio del ejercicio 2013 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	47.814
A Dotación Reservas para Inversiones Productivas	10.000
A Dividendos	35.995
Total	93.809

5. Política de gestión de riesgos financieros y otros

Las actividades que desarrolla el Grupo CAF están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y riesgo de desviaciones en proyectos.

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo CAF se centra en manejar la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Departamento Financiero del Grupo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados e inversión del excedente de liquidez.

a) Riesgo de mercado

Las diversas sociedades del Grupo CAF operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas (actualmente el dólar americano, real brasileño, libra esterlina, dólar taiwanés, corona sueca, dólar australiano, riyal saudí y peso mexicano, entre otras).

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de seguros a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y los pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo que es el euro.

Es práctica habitual en el Grupo cubrir, siempre que el coste sea razonable, el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional del Grupo, que es el euro. El objetivo de dichas coberturas es tratar de eludir el impacto de las variaciones en las divisas en los diferentes contratos firmados, de forma que los resultados del Grupo sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicio. El impacto o sensibilidad en la cuenta de resultados del ejercicio 2013 ante una devaluación del 10% del real brasileño ante el euro respecto del tipo de cambio al cierre al 31 de diciembre de 2013 sería de una pérdida de 2.153 miles de euros (no significativo a 31 de diciembre de 2012). La sensibilidad de la cuenta de resultados al resto de divisas no es significativa.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio sobre la inversión neta de aquellas filiales cuya moneda funcional es distinta al euro, excepto en el caso del dólar estadounidense, cuya exposición está cubierta.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros					
	31.12.13			31.12.12		
	Activos	Pasivos	Exposición neta	Activos	Pasivos	Exposición neta
Peso chileno	11.392	10.704	688	7.060	5.600	1.460
Peso mexicano	33.340	24.120	9.220	49.411	34.625	14.786
Peso argentino	3.816	2.085	1.731	3.746	1.639	2.107
Real brasileño	639.129	459.726	179.403	806.327	586.724	219.603
Dólar estadounidense (Nota 3.d) (*)	466.940	395.626	154	386.457	318.635	31
Libra británica	6.417	5.702	715	5.297	4.293	1.004
Dinar argelino	4.458	3.619	839	3.726	2.834	892
Lira turca	13.359	11.941	1.418	16.177	12.717	3.460
Bolívar	1.150	635	515	1.113	681	432
Rupia india	8.942	658	8.284	3.128	2.929	199
Dólar Australiano	670	453	217	392	214	178
Peso Colombiano	2.436	1.824	612	2.759	2.314	445
Riyal Saudí	7.739	7.549	190	2.670	2.254	416
Dólar Neozelandés	1.678	1.588	90	-	-	-
Leu Rumano	1.120	1.115	5	-	-	-
Nuevo Dólar Taiwanés	18.075	18.005	70	-	-	-
Total	1.220.661	945.350	204.151	1.288.263	975.459	245.013

(*) Al 31 de diciembre de 2013 existen coberturas de la inversión neta en el extranjero (Nota 17) por importe de 71.160 miles de euros aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio (67.791 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Ante un aumento o reducción total de todas las divisas del 10% el efecto en el Patrimonio Neto del Grupo ascendía a 20.400 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (24.501 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

El desglose de los principales saldos de sociedades dependientes en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	31.12.13		31.12.12	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	226	-	180	-
Inmovilizado material	66.560	-	69.604	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	649.070	-	675.082	-
Existencias	79.277	-	80.219	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	324.884	-	401.131	-
Otros activos financieros corrientes	45.861	-	26.522	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	54.783	-	35.525	-
Pasivo no corriente	-	566.764	-	592.872
Pasivo corriente	-	378.586	-	382.587
Total	1.220.661	945.350	1.288.263	975.459

Para las materias primas más relevantes, el Grupo realiza el pedido y cierra el precio a la puesta en vigor de cada nuevo proyecto. De esta manera se cubre el riesgo de que una evolución alcista en los precios de las materias primas repercuta negativamente en los márgenes contractuales.

b) Riesgo de crédito

La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen, corresponden a varios clientes situados en distintos países. En la mayoría de los casos, los contratos incluyen pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto.

Es práctica habitual que el Grupo asegure ciertos riesgos de resolución o impago de los contratos de exportación, mediante contratación de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos. La decisión de realizar o no la cobertura, se toma en función del tipo de cliente y del país en que opera.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo tiene garantizadas mediante seguros de crédito parte de sus cuentas a cobrar con clientes en su actividad en ciertos países en el extranjero (Nota 12).

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma amplia y eficaz a todos sus compromisos financieros (Notas 13 y 16).

El riesgo de liquidez se gestiona en el Grupo CAF mediante los siguientes mecanismos:

- La búsqueda y selección de oportunidades de negocio con el mayor nivel posible de autofinanciación, dentro de las condiciones existentes en los mercados, para cada uno de los contratos. En los proyectos de fabricación de vehículos, cuyo periodo de ejecución medio es de aproximadamente tres años, los hitos de facturación y la ejecución de los trabajos pueden no estar alineados en el tiempo, lo cual supone un consumo de recursos financieros.
- La implantación y mantenimiento de una gestión activa de circulante mediante el seguimiento continuado del cumplimiento de los hitos de facturación en cada uno de los proyectos contratados.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad excedente de financiación no dispuesta.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge del uso de los recursos ajenos. Es política del grupo para operaciones de financiación de circulante, acudir a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

En este sentido, la práctica totalidad del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2013 se encuentra relacionado, por un lado con las concesiones obtenidas en Brasil y México (Notas 9 y 16) y, por otro lado, con la deuda de la Sociedad dominante del Grupo para la financiación de su actividad así como la de otras sociedades del Grupo la cual se encuentra referenciada a índices de mercado, generalmente Euribor.

La deuda relacionada con la sociedad de alquiler de trenes en Brasil es una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance, sin recurso al resto de sociedades del Grupo y referenciada al TJLP (tasa a largo plazo divulgada por el Banco Central de Brasil), mientras que para la deuda relativa a la sociedad de alquiler de trenes en México el Grupo ha contratado un swap de tipo de interés para convertir la referencia variable de tipo de interés del préstamo en una referencia fija, por el 80% del importe dispuesto del préstamo y afectando a su vez al 80% de la vida del mismo.

Considerando el saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, si la media de los tipos de interés referenciadas de los recursos ajenos hubiera sido 100 puntos básicos mayor o inferior manteniendo el resto de variables constantes y considerando las políticas de cobertura descritas, el gasto financiero derivado de las deudas financieras habría aumentado/disminuido en 5.598 miles y 4.276 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

e) Riesgo derivado de las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la preparación de las respectivas ofertas, se analizan y controlan a través de la utilización de un sistema de información detallado de cada una de las partidas de coste, que compara permanentemente el presupuesto de dichas partidas con la realidad sobre la situación de costes de cada proyecto. De esta manera, durante la vida de los proyectos, se lleva a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un complejo proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

f) Riesgos legales y contractuales, derivados fundamentalmente de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

Los pliegos de las ofertas y los contratos de fabricación de vehículos ferroviarios incluyen numerosos requerimientos sobre aspectos técnicos y niveles de calidad (con la introducción de nuevos productos de alto nivel tecnológico), requerimientos relacionados con el cumplimiento de plazos de entrega, necesidades de homologación, requerimientos de localización de la fabricación, y otros riesgos operacionales, que normalmente llevan aparejados niveles de penalidades y cláusulas resolutorias o suspensivas. En este sentido pueden surgir discrepancias sobre dichos requerimientos entre el Grupo CAF y sus clientes que pueden desembocar en reclamaciones por retrasos, incorrecta ejecución de los trabajos, o en la realización de trabajos adicionales.

Para abordar las dificultades de gestión de los proyectos el Grupo CAF mantiene operativo un sistema de gestión de riesgos, implícito en el sistema de calidad del Grupo, que comienza en la elaboración de la oferta y que permite la identificación y la gestión de los diferentes riesgos a los que se enfrenta el Grupo CAF en el curso normal de sus negocios.

Todas las factorías de CAF disponen de las tecnologías más modernas disponibles, y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de la Norma ISO 9001.

Adicionalmente, CAF emplea una política exigente de contratación de seguros, que le permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas, que para la sociedad tendría la materialización de algunos de estos riesgos.

6. Segmentación

a) Criterios de segmentación

Los criterios aplicados a la hora de presentar la información segmentada del Grupo CAF incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas son los siguientes:

- La segmentación ha sido realizada según a las unidades de negocio, separando las actividades operativas de “Ferroviario” y “Rodaje y componentes”.
- Adicionalmente se incorpora información según criterios geográficos del Grupo.

b) Bases y metodología de la información por segmentos

Los ingresos y gastos ordinarios del segmento corresponden a los directamente atribuibles al segmento por lo que no incluyen intereses, dividendos, ganancias o pérdidas procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo o con la participación en sociedades dedicadas a dicha actividad.

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 “Segmentos operativos”), el Grupo CAF ha considerado las dos unidades de negocio en las que ha operado como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo CAF caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, y de acuerdo con su experiencia histórica, ha determinado la existencia de los siguientes segmentos, que considera cumplen con los requisitos de homogeneidad interna en cuanto a similitud en las condiciones económicas o políticas o a los riesgos derivados de las regulaciones aplicables, tipo de cambio o proximidad de las actividades y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones:

- Ferroviario
- Rodaje y componentes

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

Segmentación por Unidad de Negocio	2013 (Miles de Euros)				
	Ferroviario	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:					
Ventas externas	1.457.357	77.883	-	-	1.535.240
Ventas intersegmentos	-	35.062	-	(35.062)	-
Total ventas	1.457.357	112.945	-	(35.062)	1.535.240
RESULTADOS:					
Resultado de explotación	165.807	(2.456)	(12.040)	-	151.311
Resultado financiero (*)	(27.129)	-	(9.491)	-	(36.620)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	(392)	-	-	-	(392)
Resultado antes de impuestos	138.286	(2.456)	(21.531)	-	114.299
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(23.262)	-	(23.262)
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas	138.286	(2.456)	(44.793)	-	91.037
Resultado atribuido a socios externos	(856)	-	-	-	(856)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	137.430	(2.456)	(44.793)	-	90.181
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	30.986	11.098	468	-	42.552
ACTIVOS	2.164.922	103.846	539.081	-	2.807.849
PASIVOS	1.503.003	19.892	555.593	-	2.078.488
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	43.116	7.793	-	-	50.909
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:					
Deterioro de activos – Ingreso (Gasto) (Notas 7, 8 y 9)	(17.392)	(58)	(11.615)	-	(29.065)

Segmentación por Unidad de Negocio	2012 (Miles de Euros)				
	Ferroviario	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:					
Ventas externas	1.661.006	60.180	-	-	1.721.186
Ventas intersegmentos	-	28.665	-	(28.665)	-
Total ventas	1.661.006	88.845	-	(28.665)	1.721.186
RESULTADOS:					
Resultado de explotación	152.105	(5.712)	(5.005)	-	141.388
Resultado financiero (*)	(13.090)	-	(550)	-	(13.640)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	17	-	-	-	17
Resultado antes de impuestos	139.032	(5.712)	(5.555)	-	127.765
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(27.711)	-	(27.711)
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas	139.032	(5.712)	(33.266)	-	100.054
Resultado atribuido a socios externos	(600)	-	-	-	(600)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	138.432	(5.712)	(33.266)	-	99.454
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	29.616	9.240	375	-	39.231
ACTIVOS	2.106.711	97.231	464.917	-	2.668.859
PASIVOS	1.599.997	20.075	341.187	-	1.961.259
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	48.645	7.051	3.000	-	58.696
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:					
Deterioro de activos – Ingreso (Gasto) (Notas 7, 8 y 9)	1.181	(37)	(2.426)	-	(1.282)

(*) El coste financiero de la deuda específica y el deterioro de activos se incluye en el propio segmento. El restante resultado financiero y el gasto por impuesto de sociedades se encuentran incluidos en la columna "General" al coincidir diversas entidades legales y no existir criterios razonables para su asignación por segmento.

Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos, entre los que destacan las partidas de efectivo y otros activos financieros corrientes, no han sido objeto de asignación al resto de segmentos. De la misma forma, no han sido objeto de asignación las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de los distintos segmentos de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo CAF.

En la cifra de ventas externas del segmento ferroviario del ejercicio 2013 se incluyen ventas de bienes por un importe de 1.110.145 miles de euros (1.372.814 miles de euros en el ejercicio 2012).

La información según criterios geográficos es la siguiente:

- a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2013	%	2012	%
España	269.596	17,56%	305.332	17,74%
Resto del Mundo	1.265.644	82,44%	1.415.854	82,26%
Total	1.535.240	100,00%	1.721.186	100,00%

- b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2013	2012
España	218.230	226.411
Resto del Mundo	68.363	73.691
Total	286.593	300.102

7. Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Gastos de Desarrollo	Aplicaciones Informáticas y otros	Fondo de Comercio	Total
Saldo Coste 31.12.11				
Neto	65.524	13.967	232	79.723
Coste -				
Diferencias de conversión	(1)	(37)	-	(38)
Entradas o dotaciones	21.610	984	-	22.594
Trasposos	348	(353)	-	(5)
Trasposos a existencias	(2.979)	-	-	(2.979)
Salidas, bajas o reducciones	(10.455)	(21)	(217)	(10.693)
Saldo Coste 31.12.12	74.047	14.540	15	88.602
Diferencias de conversión	1	(75)	-	(74)
Entradas o dotaciones	20.013	1.258	-	21.271
Trasposos	(242)	293	-	51
Trasposos a existencias (Nota 11)	(657)	-	-	(657)
Salidas, bajas o reducciones	-	(21)	-	(21)
Saldo Coste 31.12.13	93.162	15.995	15	109.172
Amortización Acumulada-				
Diferencias de conversión	1	14	-	15
Entradas o dotaciones	(7.203)	(909)	-	(8.112)
Salidas, bajas o reducciones	1.770	16	-	1.786
Saldo Amortización Acumulada 31.12.12	(34.579)	(11.691)	-	(46.270)
Diferencias de conversión	-	33	-	33
Entradas o dotaciones	(9.886)	(1.094)	-	(10.980)
Trasposos	243	(117)	-	126
Salidas, bajas o reducciones	-	7	-	7
Saldo Amortización Acumulada 31.12.13	(44.222)	(12.862)	-	(57.084)
Deterioro del valor -				
Deterioro al 31.12.11	(8.965)	-	-	(8.965)
Aplicaciones	8.684	-	-	8.684
Deterioro al 31.12.12	(281)	-	-	(281)
Dotación del ejercicio 2013	(16.620)	-	-	(16.620)
Deterioro al 31.12.13	(16.901)	-	-	(16.901)
Neto 31.12.12	39.187	2.849	15	42.051
Neto 31.12.13	32.039	3.133	15	35.187

Las adiciones de los ejercicios 2013 y 2012 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos y proyectos entre los que destaca el nuevo tren de alta velocidad y el desarrollo junto con un socio, de un autobus eléctrico.

Durante el ejercicio 2013, se ha deteriorado un importe de 16.620 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" en concepto de distintos proyectos en fase de desarrollo, al considerar los Administradores que existen dudas razonables acerca de su rentabilidad económico-comercial futura. Durante el ejercicio 2012 no se realizó deterioro alguno, y se dieron de baja gastos de desarrollo por un coste de 10.455 miles de euros, una amortización acumulada de 1.770 miles de euros y una provisión de 8.684 miles de euros, que se encontraban totalmente amortizadas.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a el Grupo en 2013 ha traspasado 657 miles de euros aproximadamente, de Gastos de Desarrollo activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (2.979 miles de euros en 2012).

8. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 en las diferentes cuentas del epígrafe de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Anticipos y en Curso	Total
Saldo al 31.12.11	242.475	257.386	19.554	26.014	7.398	552.827
Coste-						
Entradas	9.022	17.506	1.974	1.102	6.498	36.102
Trasposos	2.786	6.592	(103)	3	(9.266)	12
Salidas, bajas o reducciones	(421)	(2.176)	(172)	(1.979)	(3)	(4.751)
Diferencias de conversión	(3.405)	(2.881)	(211)	(70)	(142)	(6.709)
Otros trasposos	-	-	-	11.444	-	11.444
Saldo 31.12.12	250.457	276.427	21.042	36.514	4.485	588.925
Entradas	10.198	11.837	1.019	2.099	4.485	29.638
Trasposos	5.806	3.001	(538)	29	(8.425)	(127)
Salidas, bajas o reducciones	(275)	(7.417)	(199)	(3.578)	-	(11.469)
Diferencias de conversión	(6.469)	(4.575)	(320)	(157)	(215)	(11.736)
Saldo 31.12.13	259.717	279.273	21.004	34.907	330	595.231
Amortización Acumulada-						
Entradas o dotaciones	(6.398)	(21.667)	(1.342)	(2.189)	-	(31.596)
Trasposos	(136)	4	3	(8)	-	(137)
Salidas, bajas o reducciones	317	2.100	80	1.959	-	4.456
Diferencias de conversión	395	649	80	46	-	1.170
Saldo Amortización Acumulada 31.12.12	(79.555)	(172.137)	(11.530)	(19.890)	-	(283.112)
Entradas o dotaciones	(5.950)	(22.536)	(1.556)	(2.583)	-	(32.625)
Trasposos	119	(200)	409	13	-	341
Salidas, bajas o reducciones	56	7.395	108	3.587	-	11.146
Diferencias de conversión	868	1.523	103	121	-	2.615
Saldo Amortización Acumulada 31.12.13	(84.462)	(185.955)	(12.466)	(18.752)	-	(301.635)
Deterioro del valor-						
Saldo Deterioro de valor 31.12.11	(7.283)	-	-	-	-	(7.283)
Dotación del ejercicio 2012	1.572	-	-	-	-	1.572
Saldo deterioro del valor 31.12.12	(5.711)	-	-	-	-	(5.711)
Dotación del ejercicio 2013	585	(1.329)	-	(13)	-	(757)
Reclasificación	(535)	-	-	-	-	(535)
Saldo deterioro del valor 31.12.13	(5.661)	(1.329)	-	(13)	-	(7.003)
Neto 31.12.12	165.191	104.290	9.512	16.624	4.485	300.102
Neto 31.12.13	169.594	91.989	8.538	16.142	330	286.593

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a la modernización de la estructura productiva de la Sociedad, principalmente en la Unidad de Rodajes donde se ha desarrollado la última fase de las inversiones para la optimización y automatización de la línea de mecanizado de ruedas y en la planta de CAF USA por la ampliación de las áreas de estructuras, acabado y pruebas.

Al cierre del ejercicio 2012, el Grupo procedió a traspasar como mayor valor de inmovilizado un importe neto de provisiones de 11.444 miles de euros, aproximadamente, por las locomotoras fabricadas para un cliente con el que finalmente se canceló el contrato (Notas 12 y 20). Al 31 de diciembre de 2013 el valor neto contable de dichas locomotoras asciende a 10.871 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no existe deterioro tras el análisis realizado de los flujos estimados futuros de las cuotas de arrendamiento estimados por las mismas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 3.150 miles y 17.238 miles de euros, aproximadamente principalmente en España.

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor neto contable del inmovilizado a dicha fecha.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ascendía a 168.844 miles y 153.581 miles de euros, aproximadamente.

Las pérdidas que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2013 han ascendido a 73 miles de euros, aproximadamente, y han sido registradas en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (las pérdidas del ejercicio 2012 ascendieron a 171 miles de euros).

Como consecuencia análisis del valor en uso llevado a cabo por el Grupo de diversos elementos de inmovilizado (apoyados en estudios de precios de venta sobre terrenos, construcciones y cierta maquinaria realizados por expertos independientes) durante el ejercicio 2013 se ha dotado un importe neto de 757 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (una reversión de 1.572 miles de euros en 2012, con abono al mismo epígrafe).

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 4.165 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (5.428 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2013 asciende a 1.379 miles de euros (1.494 miles de euros en 2012) y se encuentra registrado en el epígrafe de "Amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los Administradores consideran que no existen indicios de deterioro en los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2013, adicionales a los ya descritos en esta misma nota.

9. Inversiones contabilizadas por el método de la participación y Activos financieros no corrientes

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 en las diferentes cuentas de los epígrafes "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" y "Activos financieros no corrientes", ha sido el siguiente:

	Miles de Euros								
	Inversiones en Asociadas	Instrumentos de Patrimonio		Otros Activos Financieros		Instrumentos Financieros Derivados (Nota 17)	Préstamos y Cuentas a Cobrar		Total
		Coste	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Valor de Mercado	Coste	
Saldo al 31.12.11	11.558	23.119	(440)	1.795	-	21.839	408.066	(33.957)	431.980
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	2.265	-	-	-	-	-	-	-	2.265
Diferencias de conversión	-	-	-	(820)	-	(28)	(50.731)	2.270	(49.309)
Entradas o dotaciones	17	198	(763)	23.641	-	-	512.234	2.999	538.326
Salidas, bajas o reducciones	-	(199)	-	(266)	-	-	(38.244)	-	(38.709)
Trasposos y cancelaciones	-	-	-	(555)	-	(17.314)	(97.846)	5.830	(109.885)
Operaciones de cobertura (Nota 17)	(673)	-	-	-	-	-	-	-	(673)
Saldo al 31.12.12	13.167	23.118	(1.203)	23.795	-	4.497	733.479	(22.858)	773.995
Variaciones en el perímetro	633	-	-	-	-	-	-	-	633
Diferencias de conversión	(3)	-	-	(3.365)	-	(176)	(81.734)	4.744	(80.534)
Entradas o dotaciones	(392)	687	(22)	1.492	-	5.074	187.328	(9.389)	184.778
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	(1.619)	-	-	(751)	-	(2.370)
Trasposos y cancelaciones (Nota 3.d y 3.u)	-	200	-	(2.170)	-	(202)	(207.479)	(51)	(209.702)
Activos financieros disponibles para la venta	-	3.838	-	-	-	-	-	-	3.838
Operaciones de cobertura (Nota 17)	1.497	-	-	-	-	-	-	-	1.497
Saldo al 31.12.13	14.902	27.843	(1.225)	18.133	-	9.193	630.843	(27.554)	672.135

A continuación se indica el desglose de los activos financieros no corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31.12.13				
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	26.618	-	-	-	26.618
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	9.193	9.193
Otros activos financieros	-	603.289	18.133	-	621.422
Largo plazo / no corrientes	26.618	603.289	18.133	9.193	657.233

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31.12.12				
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	21.915	-	-	-	21.915
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	4.497	4.497
Otros activos financieros	-	710.621	23.795	-	734.416
Largo plazo / no corrientes	21.915	710.621	23.795	4.497	760.828

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Activos financieros no corrientes" es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	137.496	117.128	119.480	229.185	603.289
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.263	111	65	16.694	18.133
Derivados de cobertura	3.325	401	1.132	4.335	9.193
Total	142.084	117.640	120.677	250.214	630.615

Ejercicio 2012

	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	200.296	136.152	130.286	243.887	710.621
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.691	17	65	22.022	23.795
Derivados de cobertura	2.844	1.513	128	12	4.497
Total	204.831	137.682	130.479	265.921	738.913

a) Participaciones en empresas asociadas

La información relevante de las participaciones en empresas asociadas, valoradas por el método de la participación, se muestra a continuación (en miles euros):

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de capital		Inversiones en Asociadas	Datos financieros básicos (1)			Cifra de negocio	Activo
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas, Prima y Resultados Acumulados (Nota 17)	Resultados de 2013		
Compañía de Vagones del Sur, S.A. (8)	Jaén (España)	Fabricación	-	35% (2)	-	-	-	-	-	-
Asirys Vision Technologies, S.A. (8)	Gipuzkoa (España)	Producción automática	-	22,33% (3)	41	154	5	-	-	166
Plan Metro, S.A. (8) (9)	Madrid (España)	Servicios de arrendamiento	-	40% (4)	-	60	3.683	(12.962)	31.752	436.189
Consortio Traza, S.A. (8)	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones	25% (5)	-	14.744	575	59.714	(1.312)	22.913	317.392
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (7)	México D.F.	Servicios de transporte	28,05%	15,30% (4)	-	106.865	(25.657)	(21.796)	34.023	314.149
Zhejiang Sunking Trainelec Traintec Electric Co, Ltd (8)	Zhejiang (China)	Equipos de potencia y electrónicos	-	30% (6)	117	695	(95)	(211)	-	465
					14.902					

- 1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación (en miles de euros).
- 2) A través de CAF Santana, S.A., participada asimismo en un 83,73%. En proceso de liquidación.
- 3) A través de CAF I+D, S.L.
- 4) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.
- 5) La Sociedad Consortio Traza, S.A. consolida una participación del 80% en la sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.
- 6) A través de CAF Power & Automation, S.L.U.
- 7) Auditadas por Deloitte.
- 8) No auditadas.
- 9) Las acciones de esta sociedad se encuentran pignoradas a favor de determinadas entidades financieras.

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldo inicial	13.167	11.558
Resultado de Sociedades	(392)	17
Diferencias de conversión	(3)	-
Resultados por operaciones de cobertura (Nota 17)	1.497	(673)
Variación en perímetro	633	2.265
Saldo final	14.902	13.167

Durante el ejercicio 2013 se ha realizado una ampliación de capital en la sociedad Consortio Traza, S.A. a la cual ha acudido el Grupo desembolsando 633 miles de euros (2.056 miles de euros en 2012), manteniendo su porcentaje previo de participación. En el ejercicio 2012 se constituyó la sociedad Zhejiang Sunking Trainelec Traintec Electric Co, Ltd. con un desembolso de 209 miles de euros. No se han asumido contingencias a consecuencia de las sociedades asociadas. Los saldos y transacciones con estas sociedades se desglosan en la Nota 10.

En la consolidación de las participaciones se han eliminado los márgenes en la venta de material ferroviario por parte del Grupo en proporción a la participación. Dado que no se han incurrido en obligaciones legales o explícitas ni se han efectuado pagos en nombre de las asociadas por parte del Grupo CAF y estar las correspondientes participaciones valoradas a cero, no es necesario integrarse las pérdidas adicionales incurridas por esas asociadas.

b) Cartera de valores no corriente

Nombre	% Participación	Coste inversión (miles de euros)	
		2013	2012
Alquiler de Trenes AIE	5%	1.202	1.202
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A (Nota 3.d).	10,31%	17.058	13.220
Ferromovil 3000, S.L.	10%	3.181	3.181
Alquiler de Metros AIE	5%	66	66
Plan Azul 07, S.L.	5,2%	1.381	1.381
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15%	1.908	1.908
Iniciativa FIK, AIE	12,49%	1.102	744
FIK Advanlife, S.L.	10,29%	1	1
Albali Señalización, S.A.	3%	398	165
Otros		321	47
Total		26.618	21.915

Como consecuencia de un contrato de financiación suscrito entre Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. y una entidad bancaria de fecha 16 de febrero de 2004, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 estas acciones se encuentran pignoradas.

Durante 2013 la participación mantenida en Metro Sevilla se ha valorado por su valor razonable que ha sido determinado en función de transacciones comparables y se ha cifrado en 17.058 miles de euros (Nota 3.d). La revalorización de dicha participación se ha registrado con abono a los epígrafes "Patrimonio neto-Ajustes por cambio de valor. Activos financieros disponibles para la venta" por importe de 3.704 miles de euros, y "Pasivos por impuestos diferidos" por un importe de 134 miles de euros del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 (Nota 3.d).

El resto de las inversiones han sido valoradas a coste de adquisición, al no poderse determinar de manera fiable su valor razonable, si bien no existen indicios de deterioro sobre dichas participaciones (Nota 3.d).

Durante el ejercicio 2008, el Grupo suscribió participaciones por el 6,25% y el 6% del capital social de Iniciativa FIK, AIE y FIK Advanlife S.L. sociedades cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las participaciones suscritas asciende a 3.125 miles y 313 euros, respectivamente. En el ejercicio 2012, y tras modificaciones en los acuerdos entre accionistas que no supusieron desembolsos adicionales para el Grupo, se acordó un nuevo calendario de desembolsos pasando a ostentar la Sociedad una participación de 12,5% en Iniciativa FIK, AIE (anteriormente del 6,25%). Al 31 de diciembre de 2013 los desembolsos pendientes por dichas participaciones ascienden a 1.178 miles de euros, 798 miles de euros en el largo plazo y 380 miles de euros en el corto plazo, pagaderos en plazos semestrales de 190 miles de euros. Asimismo, durante el ejercicio 2013 el Grupo ha registrado un deterioro por importe de 22 miles de euros como corrección de valor de estas participaciones con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

c) Otros activos financieros

Al 31 de diciembre 2013, el Grupo tiene registrados 15.711 miles de euros en el epígrafe "Otros activos financieros" a largo plazo en concepto de fianzas vinculadas con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens Companhia Manutenção (Nota 16). Esta fianza devenga un tipo de interés de mercado y se corresponde con seis mensualidades del préstamo, que será liberada en las seis últimas cuotas del préstamo entre noviembre de 2025 y abril de 2026.

d) Instrumentos financieros derivados

En este epígrafe se incluye el valor de mercado de los contratos de seguros de tipo de cambio con vencimiento a largo plazo (Nota 17).

e) Préstamos y cuentas a cobrar

El desglose de los préstamos y partidas a cobrar a largo plazo es el siguiente (miles de euros):

	31.12.13	31.12.12
Préstamos al personal	5.149	4.752
Compromisos de Plan de Participación	1.226	7.293
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 19)	52.824	60.657
Provisiones Administraciones Públicas (Nota 19)	(26.756)	(19.884)
Clientes a largo plazo	554.214	643.325
Provisión de clientes a largo plazo	(799)	(2.974)
Créditos a empresas asociadas (Nota 10)	16.067	16.067
Créditos a terceros	1.364	1.385
Total	603.289	710.621

Préstamos al personal

La Sociedad dominante concede, de acuerdo a los convenios firmados con el personal diversos préstamos a un tipo de interés por debajo del de mercado con un vencimiento que oscila entre los 10 y 15 años. El Grupo no actualiza dichos importes al considerar que dicho efecto es poco significativo.

Compromisos de Plan de Participación (Cartera Social)

En 1994 se constituyó el “Plan de Participación” para facilitar el acceso de los empleados de la Sociedad dominante con contrato fijo, al capital social de la Sociedad mediante la creación de Cartera Social S.A. Esta sociedad es titular de acciones de CAF, S.A., y en ella, los empleados de la Sociedad dominante están representados fiduciariamente por 8 empleados o antiguos empleados de la misma. Cartera Social, S.A., ha vendido desde entonces a la propia Sociedad dominante, “derechos” sobre las acciones de CAF, S.A. que posee.

En los epígrafes de “Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar” y “Otros activos financieros corrientes” del balance de situación consolidado adjunto se incluye la inversión en los citados “derechos”, pertenecientes al “Plan de Participación” adquiridos a Cartera Social, S.A. Esta adquisición se ha realizado con el único objeto de revenderlos en un período de varios años a sus empleados.

Este Plan se ha llevado a cabo fundamentalmente en tres fases, iniciándose la primera en el ejercicio 1994 con la adquisición por parte de la Sociedad dominante, de 632.000 “derechos” sobre acciones de CAF, S.A. propiedad de Cartera Social, S.A., por un importe de 26,9 millones de euros. La segunda, con la adquisición de 210.150 “derechos” en el ejercicio 2005 por 14,3 millones de euros. A finales del ejercicio 2007 se acordó la tercera fase con la adquisición de 171.747 “derechos” adicionales con un coste de adquisición para CAF, S.A. de 50,7 millones de euros.

Dado que la Sociedad dominante compró los “derechos” antes citados a un precio que ha sido superior a la suma del precio de venta a sus empleados y de las aportaciones que al Plan está haciendo la propia Cartera Social, S.A., las adquisiciones de derechos anteriormente indicados produjeron unas pérdidas a la Sociedad dominante que se registraron íntegramente en ejercicios anteriores, por importe de 49.587 miles de euros una vez consideradas las actualizaciones aplicables.

Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad dominante tiene registrado en el epígrafe “Activos financieros no corrientes – Préstamos y partidas a cobrar” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto, un importe bruto de 1.226 miles de euros (7.293 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), por estos “derechos”.

Para adecuar el coste de los “derechos” adquiridos a su valor neto de recuperación, el Grupo tiene registrada al 31 de diciembre de 2013, una provisión de 887 miles de euros registrada como deterioro de las inversiones financieras a corto plazo (7.481 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Al 31 de diciembre de 2013 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, ha sido registrado en el epígrafe “Otros activos financieros

corrientes” del balance de situación consolidado a dicha fecha (Nota 13). Durante el ejercicio 2013 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 10.355 miles y 5.557 miles de euros (13.014 miles y 7.757 miles de euros en 2012) aproximada y respectivamente.

Durante el ejercicio 2013, el Grupo ha revertido 1.036 miles de euros de provisión con abono al epígrafe de “Deterioro de resultado por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (1.137 miles de euros en el ejercicio 2012).

En relación con este compromiso Cartera Social, S.A. es la única propietaria de las acciones de CAF, S.A., gozando en consecuencia plenamente de todos los derechos políticos y económicos que le corresponden como accionista de la Sociedad dominante. Por tanto, CAF, S.A. no tiene derechos ni obligaciones o riesgos sobre los beneficios y pérdidas económicas que se pudieran producir en Cartera Social, S.A. La Sociedad dominante tiene solamente el compromiso de vender a un precio fijado, y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos “derechos” en 84 vencimientos mensuales similares, contados a partir de la puesta en marcha de cada una de las fases del Plan. Las acciones mencionadas son propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del “derecho”, el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral de cada empleado con CAF, S.A. Durante ese período Cartera Social, S.A. financia la propiedad de estas acciones básicamente con el importe pagado por CAF, S.A. por la compra de los derechos mencionados.

Al 31 de diciembre de 2013 Cartera Social, S.A. posee 996.617 acciones de CAF, S.A. equivalentes al 29,07% del capital de la misma (Nota 14). Al 31 de diciembre de 2012, el número de acciones en su poder era 1.013.897 representando el 29,56% del capital.

Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 31 de diciembre de 2013 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes – Préstamos y partidas a cobrar” un importe de 52.824 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto sobre el valor añadido (60.657 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Durante el ejercicio 2013 se ha provisionado un importe de 11.615 miles de euros (2.426 miles de euros en 2012) con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en función de a las mejores estimaciones realizadas por los Administradores sobre la recuperación de estos impuestos.

Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen 21.429 miles de euros correspondientes a cuentas por cobrar con terceros ajenos al grupo con dificultades financieras, cuyo abono está previsto no sea a corto plazo (43.360 miles de euros en 2012), básicamente Administraciones Públicas, motivo por el cual se ha reclasificado dicha cuenta por cobrar a largo plazo. El Grupo estima que el cobro de la cuantía se producirá en un plazo superior a un año, registrándose una provisión de 799 miles de euros a largo plazo (2.974 miles de euros a largo y 52 miles de euros a corto en 2012). Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha cobrado parte de los créditos cuyo plazo estimaba a largo plazo. La diferencia entre los importes provisionados al cierre de cada ejercicio se ha registrado en el epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de resultados de 2013 consolidada adjunta (Notas 3.d y 12).

Asimismo implícito en la operación (Nota 3.n), se incluye una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 8.813 miles de euros (985 miles de euros a corto plazo) correspondiente a un contrato de arrendamiento financiero de material móvil por un importe total a cobrar de 10.570 miles de euros, por el que el Grupo percibirá cuotas mensuales constantes de arrendamiento durante un periodo de 120 meses. Durante el ejercicio 2013 se han percibido 1.375 miles de euros registrando, un importe de 754 miles de euros con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, por el tipo de interés implícito en la operación (Nota 3.n).

Con fecha 19 de marzo de 2010, la sociedad del Grupo Ctrens-Companhía de Manutenção, S.A. y Companhia Paulista de Trens Metropolitanos (CPTM) firmaron un contrato de concesión a 20 años para la fabricación de 36 trenes y la prestación de servicios de alquiler, mantenimiento preventivo, correctivo y de revisión general así como de modernización de la flota de la Línea 8- Diamante en Sao Paulo (Brasil).

Las principales características de este acuerdo, además de las indicadas anteriormente, son:

- Las cuotas se encuentran garantizadas por CPTM. La sociedad concesionaria deberá cumplir con determinados requisitos de capital mínimo en valor absoluto y como porcentaje del activo.
- La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria por importe de 100.713 miles de reales brasileños (42 millones de euros aproximadamente) el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante CPTM (Nota 25.a).
- Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a CPTM al final de la concesión sin contraprestación alguna.

Con fecha 31 de mayo de 2010, la sociedad del Grupo Provetren, S.A. de C.V. y Sistema de Transporte Colectivo (STC) firmaron un contrato a 15 años para la construcción de 30 trenes y para la prestación de servicios de alquiler, mantenimiento integral y de revisión general de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México.

Las principales características de este acuerdo, además de las indicadas anteriormente, son:

- Las cuotas a pagar por STC se encuentran garantizadas subsidiariamente por un sistema de fideicomisos con fondos provenientes de los Remanentes de las Participaciones Federales.
- La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria del 10% de los pagos que esté previsto reciba en el año en curso el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante STC (Nota 25.a).
- Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a STC al final de la concesión sin contraprestación alguna.

El registro de estas concesiones se realiza mediante la aplicación de la norma CINIIF12 – Acuerdos de concesión de servicios, por cumplirse las condiciones para ello, habiéndose procedido, de acuerdo con lo estipulado en dicha norma, a la segregación de las diferentes actividades prestadas (construcción, operación/mantenimiento y financiación).

En consecuencia, el Grupo ha registrado en los epígrafes “Préstamos y Cuentas a cobrar” del activo financiero no corriente y “Otros deudores” del activo corriente un saldo de 523.972 miles y 122.902 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2013 (590.352 miles de euros y 134.713 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) correspondiente a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha, neto de la facturación realizada. La inversión realizada correspondiente a la actividad de construcción en el año 2013 es de 21.978 miles de euros (399.579 miles de euros en 2012).

El comienzo de las prestaciones de servicios de alquiler y mantenimiento se produjeron fundamentalmente en el primer semestre de 2011 para el caso de la concesión de la Línea 8 (Brasil) y en el segundo semestre de 2012 para el caso de la Línea 12 (México).

En ambos contratos los flujos futuros por cuotas están totalmente determinados y garantizados desde el momento de la firma inicial de los mismos. El único importe potencialmente variable en las cuotas se refiere exclusivamente a las penalizaciones que puedan existir en relación con el desempeño técnico del material ferroviario puesto a disposición de los clientes no habiendo existido desviaciones significativas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012. Este aspecto ha sido tenido en cuenta a la hora de determinar los flujos a percibir. No existe riesgo de demanda para el Grupo CAF en estos contratos, por no estar relacionados los flujos financieros a percibir con la afluencia de pasajeros.

10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

El detalle de las transacciones realizadas con sociedades asociadas y con otras que son partes relacionadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación (Nota 2.f) son las siguientes:

Sociedad	Miles de euros					
	2013			2012		
	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Ingresos financieros	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Ingresos financieros
Plan Metro, S.A.	4.868	-	-	85.547	-	890
Consorcio Traza, S.A.(*)	2.235	-	-	21.874	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	12.234	38	-	11.200	8	-
	19.337	38	-	118.621	8	890

(*) Incluye las transacciones con su sociedad participada S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

Los márgenes generados en operaciones realizadas con sociedades asociadas han sido debidamente eliminados en el proceso de consolidación en proporción a su porcentaje de participación (Nota 9.a).

Como resultado de las operaciones del presente ejercicio, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2013 y 2012, eran los siguientes (Nota 2.f):

	Miles de euros							
	31.12.13				31.12.12			
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.e)	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.e)
Plan Metro, S.A. (Nota 9.e)	2.726	-	(8.096)	16.067	4.378	-	(8.417)	16.067
Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A.	9.746	-	-	-	9.846	-	(1.982)	-
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	5	4	-	-	8.042	7	-	-
	12.477	4	(8.096)	16.067	22.266	7	(10.399)	16.067

Durante el ejercicio 2011, la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. anticipó a Plan Metro, S.A., 15.104 miles de euros para que ésta hiciera frente a ciertos compromisos financieros de manera temporal debido al cambio de perfil de pagos por parte del cliente final. Este crédito no forma parte de la inversión neta al tener, en cualquier caso un vencimiento y disponer de garantías suficientes para su cobro. Debido a ciertos retrasos de su cliente en el pago, ésta asociada ha negociado durante el ejercicio 2013 con las entidades financieras la adecuación del modelo financiero a las nuevas circunstancias, estimándose que el escenario resultante permitirá la recuperación de las cantidades anticipadas por el Grupo CAF.

Dentro del epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros deudores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 se incluye una cuenta a cobrar a Cartera Social, S.A. por importe de 24.500 miles de euros (21.776 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Notas 9 y 14.a). Dicha línea de crédito, que se encuentra dispuesta en su totalidad, devenga un tipo de interés referenciado a Euribor conforme al contrato firmado el 24 de diciembre de 2013 habiéndose registrado en 2013 un importe de 771 miles de euros con abono al epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (681 miles de euros en 2012). Esta cuenta a cobrar está garantizada por los activos de Cartera Social.

La evolución de dicha cuenta a cobrar está relacionada con las necesidades de financiación por parte de Cartera Social, S.A. para compromisos asumidos con los empleados del Grupo en el Plan de Participación (Nota 9.e).

11. Existencias y contratos de construcción

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 21)	129.605	233.057
Anticipos a proveedores	30.252	17.770
	159.857	250.827

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 453.427 miles de euros, aproximadamente (Nota 26) (559.898 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las pólizas de seguro contratadas cubrirían el valor de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.e, el Grupo capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio, y que están relacionados con aquellas existencias que tiene un ciclo de producción superior a un año. El importe capitalizado por este motivo antes de considerar la imputación a resultados por ventas en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido de 1.756 miles de euros y 880 miles de euros, respectivamente.

Contratos de construcción-

El importe de la cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas) y la cuantía de los anticipos recibidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12)	672.451	334.380
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g)	(156.421)	(259.616)
Neto	516.030	74.764
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	1.525.742	1.851.543
Facturación realizada sin considerar anticipos	(853.291)	(1.517.163)
Anticipos recibidos	(156.421)	(259.616)
Neto	516.030	74.764

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Cientes en euros	710.296	476.450
Cientes en moneda extranjera (Nota 3.h)	333.512	286.644
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(3.232)	(1.782)
	1.040.576	761.312

Estos saldos a cobrar se han generado, principalmente, como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 3.f. Parte de dichos saldos (un 35% aproximadamente en 2013, 56% en 2012) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar" (Nota 11), cuyo principal saldo por importe de 136.583 miles de euros (4.237 miles de euros en 2012) corresponde a un contrato con el Metro de Caracas, y su cobro está asegurado mediante una póliza de seguros y mediante una provisión (Nota 20). Los principales saldos se han producido en euros.

Al 31 de diciembre de 2013, el 41% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponden a los cinco clientes principales (51% al 31 de diciembre de 2012). El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 31 de diciembre de 2013 por importe de 6.808 miles de euros (10.485 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

El importe de los saldos vencidos de la partida Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluidas las cuentas a cobrar clasificadas como no corrientes (Nota 9.e) es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Vencidos > 90 días	31.234	28.144
Vencidos > 180 días (*)	115.066	76.659
	146.300	104.803

(*) Dentro de este apartado se incluyen retenciones sobre facturas realizadas por los clientes.

Tras el análisis individualizado de los mismos el Grupo CAF ha considerado que 3.232 miles y 1.782 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro. Durante los ejercicios 2013 y 2012 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar, adicional a lo indicado en Nota 9 por el efecto de actualización, ha supuesto una dotación registrada en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta por importe de 1.586 miles y 195 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

13. Otros activos financieros corrientes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

Ejercicio 2013

Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	Préstamos y Partidas a Cobrar(Nota 9.e)	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 3.d)	Derivados de Cobertura (Nota 17)	Total
Derivados financieros	-	-	-	34.401	34.401
Otros activos financieros	6.194	4.749	52.359	-	63.302
Corto plazo / corrientes	6.194	4.749	52.359	34.401	97.703

Ejercicio 2012

Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	Préstamos y Partidas a Cobrar (Nota 9.e)	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura (Nota 17)	Total
Derivados financieros	-	-	16.507	16.507
Otros activos financieros	3.624	108.894	-	112.518
Corto plazo / corrientes	3.624	108.894	16.507	129.025

El Grupo tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo, pagarés o en fondos de inversión de renta fija. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 7.532 miles y 9.769 miles de euros, respectivamente.

14. Patrimonio neto

a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o entidades accionistas poseedoras al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de más del 3% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% Participación 2013	% Participación 2012
Cartera Social, S.A. (Nota 9) (*)	29,07 %	29,56%
Kutxabank, S.A. (Nota 23.b)	19,06 %	19,06%
Caixabank, S.A. (**)	3,01 %	3,01%
Norges Bank	3,34 %	-
Templeton Investment Counsel, LLC.	3,03 %	-
BNP Paribas Securities Services	-	5,47%

(*) Los accionistas de esta sociedad son empleados de la Sociedad dominante (Nota 8).

(**) En enero de 2014, Caixabank ha vendido las acciones que mantenía, dentro de su nueva política de desinversión en sus participaciones industriales.

El 8 de junio de 2013 en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante se facultó al Consejo de Administración para aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de nuevas acciones y con cargo a aportaciones dinerarias, por el plazo de cinco años y hasta la mitad del capital social. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado ampliaciones de capital desde dicho acuerdo.

El 5 de junio de 2010 en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante se facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de cinco años a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado adquisiciones de acciones propias desde dicho acuerdo.

b) Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión es disponible en la medida en que no existen restricciones específicas para su uso.

c) Reserva de revalorización

El importe mantenido en esta reserva durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Revalorización activos materiales:		
Terrenos (NIIF1)	30.418	30.418
Actualización Ley 9/1983	7.954	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.379	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	8.701
	58.452	58.452

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

De conformidad con la normativa vigente el saldo de estas cuentas es de libre disposición.

Actualización Norma Foral 11/1996

Este saldo puede destinarse a eliminar los resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o a reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 20% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, esta reserva se encuentra totalmente constituida.

e) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 45.338 miles y 18.493 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e

indisponibles, respectivamente. Asimismo, determinadas sociedades cuentan con restricciones derivadas de contratos de financiación (Nota 16).

Hasta que la partida de gastos de desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2013 las reservas son indisponibles por este motivo por un importe de 32.039 miles de euros (36.814 miles de euros al cierre del ejercicio 2012).

f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe “Diferencias de conversión” al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
CAF México, S.A. de C.V.	(688)	(128)
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	(18.381)	(3.363)
CAF Argentina, S.A.	(1.049)	(348)
CAF USA, Inc.	(23)	(267)
CAF Rail UK, Ltda.	(70)	(47)
CAF Chile, S.A.	(28)	187
Sefemex, S.A. de C.V.	(56)	(37)
Constructora Mex. del Fer. Sub, S.A. de C.V.	(563)	(400)
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	(17)	3
CAF Turquía, L.S.	(761)	(322)
CAF Argelia, E.U.R.L.	(144)	(117)
CAF India Private Limited	(1.697)	(44)
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	(49.785)	(24.400)
Trenes CAF Venezuela, C.A.	(171)	(11)
Provetren, S.A. de C.V.	2.744	747
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd Sirket	(87)	(33)
CAF Rail Australia Pty, Ltd.	(3)	35
CAF Colombia, S.A.S.	6	32
Sermantren, S.A. de C.V.	(2)	(1)
CAF Arabia, Co.	(5)	6
CAF New Zealand Ltd.	(2)	-
Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd	(3)	-
CAF Taiwan Ltd.	(4)	-
	(70.789)	(28.508)

g) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2.820
Beneficios atribuibles a socios externos	600
Diferencias de conversión	1
Variación en el perímetro (Nota 2.f)	2.401
Dividendos	(137)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.685
Beneficios atribuibles a socios externos	856
Diferencias de conversión	(6)
Variación en el perímetro (Nota 2.f)	6.179
Dividendos	(2.465)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10.249

h) Gestión del capital

La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Los Administradores del Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso a la matriz sea mínimo. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Notas 3.u. y 9.e). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 15)	3.736	3.282
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 16)	477.934	480.517
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 16)	232.705	108.962
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 9.c)	(16.874)	(22.711)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(58.149)	(109.037)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(127.150)	(76.682)
	512.202	384.331
Patrimonio neto:		
De la Sociedad Dominante (Nota 14)	719.112	701.915
Intereses minoritarios (Nota 14)	10.249	5.685
	729.361	707.600

15. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes y otros compromisos

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	Miles de euros		
	31.12.13		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	477.934	-	477.934
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	64.561	-	64.561
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	9.029	9.029
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	542.495	9.029	551.524
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	232.705	-	232.705
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	21.193	-	21.193
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	17.881	17.881
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	253.898	17.881	271.779
Total	796.393	26.910	823.303

Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	Miles de euros		
	31.12.12		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	480.517	-	480.517
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	64.352	-	64.352
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	4.870	4.870
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	544.869	4.870	549.739
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	108.962	-	108.962
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	22.408	-	22.408
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	8.400	8.400
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	131.370	8.400	139.770
Total	676.239	13.270	689.509

El detalle de "Otros pasivos financieros no corrientes" por concepto es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Anticipos reembolsables	52.897	56.472
Compromisos con el personal (Nota 3.1)	9.904	6.061
Otros pasivos (Nota 16)	1.760	1.819
Total	64.561	64.352

El detalle por vencimientos en los próximos años de otros pasivos financieros no corrientes es (en miles de euros):

	2013		2012
2015	10.801	2014	8.958
2016	10.990	2015	9.193
2017	10.058	2016	9.303
2018	8.293	2017	7.712
2019 y siguientes	24.419	2018 y siguientes	29.186
Total	64.561	Total	64.352

Anticipos reembolsables

El Grupo ha recibido por programas de Investigación y Desarrollo ciertas ayudas para la realización de proyectos de investigación y desarrollo que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

- Subvenciones para sufragar parcialmente los gastos y costes de dichos proyectos.
- Anticipos reembolsables consistentes en préstamos por lo general sin interés, que suelen tener un período inicial de carencia de 3 años, y se amortizan en un período superior a 10 años.

El movimiento habido en los ejercicios 2013 y 2012 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

	Miles de Euros
	Anticipos reembolsables
Saldo al 31.12.11	54.673
Adiciones	12.636
Trasposos a corto plazo	(10.837)
Saldo al 31.12.12	56.472
Adiciones	6.400
Trasposos a corto plazo	(9.975)
Saldo al 31.12.13	52.897

Asimismo, el importe registrado a corto plazo en concepto de saldos acreedores por anticipos reembolsables asciende a 17.235 miles y 16.676 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Compromisos con el personal

El Grupo tiene registrados los compromisos futuros con los trabajadores suscritos a los planes de prejubilación (Nota 3.l). Los compromisos correspondientes al corto plazo se encuentran registrados en el epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto por importe de 7.291 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (3.347 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Asimismo, el detalle del valor actual de los compromisos asumidos por el Grupo en materia de retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo, de los activos afectos destinados a la cobertura de los mismos, y de las cuantías no registradas, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente (Nota 3.k):

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Valor actual de los compromisos asumidos-	20.790	20.215
Menos – Valor razonable de los activos afectos	20.824	(20.181)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar- Otros acreedores	(34)	34

El valor actual de los compromisos asumidos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, quienes han aplicado para su cuantificación los siguientes criterios:

- Método de cálculo: "Unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	2013	2012
Tipo de interés técnico	4,41% (1)	5,15%(1)
Tablas de mortalidad	PERM/F/2000P	PERM/F 2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	3%	3%
Edad de jubilación	65-67	65-67

(1) Durante los 30 primeros años. A partir de entonces al 2,42%.

El valor razonable de los activos afectos se ha calculado al cierre del ejercicio mediante el método de cálculo unidad de crédito proyectada.

16. Deudas con entidades de crédito

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.13		31.12.12	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	477.934	228.727	480.517	107.418
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	3.978	-	1.544
Total (Nota 15)	477.934	232.705	480.517	108.962

En aplicación de la NIC39, los importes de las deudas con entidades de crédito se presentan en el balance corregidos por los costes incurridos en la apertura y formalización de los préstamos.

En relación con la operación de alquiler de trenes de CPTM descrita en la Nota 9.e, con fecha 10 de mayo de 2011 la sociedad filial Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. (Ctrens) suscribió con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) un contrato de financiación por importe máximo de 946.890 miles de reales brasileños. El tipo de interés que devenga el préstamo es el equivalente al TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más un diferencial. El principal del préstamo será amortizado en 160 prestaciones mensuales y sucesivas, siendo el primer vencimiento en enero de 2013. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo dispuesto asciende a 850.476 miles de reales brasileños de los cuales, 247.101 miles de euros eran a largo plazo y 13.995 miles de euros a corto plazo. A la misma fecha en 2012, el saldo era de 892.513 miles de reales brasileños, siendo 312.985 miles de euros a largo plazo y 17.288 miles de euros a corto plazo.

Este contrato incluye ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A, entre otros, la obtención de nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, efectuar reembolsos de capital, repartir dividendos, así como la obligación de mantener ciertas condiciones financieras a partir de enero de 2013, entre las que se incluye el Índice de Cobertura del Servicios de la Deuda (que debe ser superior a 1,2) y la Fórmula de Estructura de Capital Mínimo (que debe ser superior a 0,24).

Asimismo, el 15 de junio de 2011 la sociedad filial firmó con el BNDES un contrato de cesión fiduciaria por la que cede en garantía los derechos de cobro que CTRENS tenga ante CPTM, así como las garantías otorgadas por CPTM a favor de la filial y cualquier importe que sea exigible por la filial a CPTM, la Sociedad dominante y CAF Brasil.

En relación con el Contrato de Prestación de Servicios de alquiler de trenes a largo plazo (PPS – Línea 12) descrito en la Nota 9, con fecha 7 de diciembre de 2012 la sociedad filial Provetren, S.A. de C.V. suscribió con un sindicato bancario formado por BBVA Bancomer, S.A., Banco Nacional de México, S.A., Banco Santander (México) S.A., Sumitomo Mitsui Banking Corporation y Caixabank, S.A. un contrato de financiación a largo plazo por importe máximo de 300 millones de dólares estadounidenses. El tipo de interés que devenga el préstamo está referenciado al LIBOR. Para evitar fluctuaciones de la curva de tipo de interés, y como es habitual en este tipo de financiaciones, Provetren ha cerrado un Contrato de Cobertura de Tasa de Interés por el 80% de la financiación y por el 80% del plazo (Nota 17).

El principal del préstamo será amortizado en 39 cuotas trimestrales y consecutivas, ajustándose al perfil de cobros bajo el PPS, siendo el primer vencimiento en octubre de 2013. En 2013 se ha dispuesto de la totalidad del préstamo (222 millones de dólares equivalente a 168.258 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) ascendiendo el pasivo financiero según el método de coste amortizado al 31 de diciembre de 2013 a 148.732 miles de euros en el largo plazo y 36.219 miles de euros en el corto plazo (161.232 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 íntegramente registrado a largo plazo).

Este contrato incluye ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Provetren, S.A., de C.V. entre otros, a la obtención de nuevos préstamos bancarios, a otorgar garantías, a efectuar reembolsos de capital, a repartir dividendos si no se han alcanzado determinados ratios, así como a mantener ciertas condiciones financieras a partir de octubre de 2013, entre las que se incluye el Índice de Cobertura del Servicio de la Deuda (que debe ser superior a 1,15).

Asimismo, en la misma fecha de 7 de diciembre de 2012 la sociedad filial firmó con Banco Invex, actuando como Fiduciario y BBVA Bancomer S.A., actuando como Fideicomisario en Primer Lugar, un Contrato de Fideicomiso por la que cede en garantía los derechos de cobro que Provetren tenga bajo el PPS, los derechos de cobro derivados del Contrato de Cobertura de Tasa de Interés, los derechos de cobro bajo los contratos de fabricación y mantenimiento, cualquier ingreso en concepto de recuperación de IVA, así como las cantidades derivadas de las Pólizas de Seguro.

Las acciones de la filial Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. y Provetren, S.A. de C.V. se encuentran pignoradas a favor del BNDES y del Sindicato bancario, mencionado con anterioridad, respectivamente. En ninguno de los dos contratos de financiación a largo plazo descritos, tienen los prestamistas recurso a ninguna de las Sociedades que componen el Grupo CAF, más allá de las de carácter técnico.

A lo largo del ejercicio 2013, la Sociedad dominante ha dispuesto cuatro nuevos préstamos por un importe total de 70.000 miles de euros, con vencimiento a largo plazo. Asimismo, la Sociedad dominante ha renovado tres préstamos por un importe total de 78.000 miles de euros y han dispuesto 34.000 miles de euros en nuevos préstamos, con vencimiento en el corto plazo (87.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Estos préstamos se han contratado en condiciones de mercado y devengan un interés referenciado a Euribor.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad dominante ha dispuesto de líneas de crédito con vencimiento inferior a un año por importe de 53.295 miles de euros (ningún saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2012).

Durante 2013, CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. ha contratado dos nuevas facilidades crediticias con el objeto de financiar su circulante, por un importe aproximado de 60 millones de reales brasileños (18.472 miles de euros). De este importe, 12.332 miles de euros tienen un vencimiento inferior a un año, por lo que se encuentran clasificados en el epígrafe "Pasivos financieros corrientes – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2013.

El resto de la deuda financiera por importe de 6.847 miles de euros, de los que 886 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo (9.430 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) corresponde a préstamos recibidos por distintas sociedades dependientes que están referenciadas a un tipo de interés de mercado.

Durante 2013 la Sociedad dominante ha contratado una línea de crédito para la financiación de determinados proyectos de investigación y desarrollo hasta 2015, y con un límite de 125 millones de euros. Este crédito está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros. El coste financiero está referenciado a Euribor. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no ha dispuesto importe alguno relativo a esta facilidad crediticia.

Adicionalmente a la línea de crédito anteriormente señalada, al 31 de diciembre de 2013, las sociedades consolidadas tenían concedidos diversos préstamos y líneas de crédito y de factoring en varias entidades financieras principalmente en euros y que devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciados al EURIBOR más un diferencial de mercado, hasta un límite de 148.112 miles de euros adicionales a los ya dispuestos (265.398 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Las amortizaciones previstas por deudas con entidades de crédito a largo plazo se muestran a continuación (miles de euros):

	31.12.13		31.12.12
2015	53.885	2014	45.978
2016	88.040	2015	33.570
2017	36.343	2016	35.755
2018	34.390	2017	38.456
2019 y siguientes	265.276	2018 y siguientes	326.758
Total	477.934	Total	480.517

17. Instrumentos financieros derivados

El Grupo CAF utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio (Nota 5.a). El Grupo CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

Asimismo, determinadas sociedades integradas por el método de integración global y de la participación mantienen contratos de cobertura de tipo de interés (Nota 5.a).

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados, básicamente de cobertura de valor razonable, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Ejercicio 2013

Derivados de venta en divisa al 31.12.13 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2014	2015	2016 y siguientes
Coberturas :			
Seguros de cambio de Dólares (*)	493.833.384	139.626.362	11.618.797
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	18.525.640	2.355.052	89.463
Seguros de cambio de Euros	17.765.804	13.506.809	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	168.884.775	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	428.707.270	63.815.900	31.664.353
Seguros de cambio de Dólares australianos	22.931.513	15.441.320	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	7.794.375	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	2.900.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	416.481	-	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.303.011.183	876.064.543	-
Seguros de cambio de Riyals saudies	81.212.210	361.295.479	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 98.138 miles de USD.

Derivados de compra en divisa al 31.12.13 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2014	2015	2016 y siguientes
Coberturas :			
Seguros de cambio de Dólares	30.512.719	1.810.394	-
Seguros de cambio de Euros	34.059.205	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	43.040.891	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	257.066.278	91.943.459	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	500.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	532.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	454.898	-	-

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Coberturas :				
Seguros de cambio en Dólares	11.713	6.423	-	(92)
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	94	29	-	-
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	(368)	277	-	-
Seguros de cambio en Reales Brasileños	380	1.848	-	-
Seguros de cambio en Francos Suizos	(131)	-	-	-
Seguros de cambio en Euros	3.950	(767)	-	-
Seguros de cambio en Dolares australianos	441	(80)	-	-
Seguros de cambio en Coronas suecas	(176)	15	-	-
Seguros de cambio en Leus rumanos	(56)	(19)	-	-
Seguros de cambio en Dólares neozelandeses	7	100	-	-
Seguros de cambio en Riyals Saudis	(84)	-	-	-
Seguros de cambio en Dólares taiwaneses	914	-	-	-
Valoración al cierre (*)	16.684	7.826	-	(92)

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Ejercicio 2012

Derivados de venta en divisa al 31.12.12 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2013	2014	2015 y siguientes
Coberturas :			
Seguros de cambio de Dólares (*)	520.928.312	142.264.551	113.519.159
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	14.775.698	16.855.906	1.728.811
Seguros de cambio de Euros	17.593.845	1.460.236	188.418
Seguros de cambio de Reales Brasileños	105.674.223	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	306.426.167	162.454.640	95.480.253
Seguros de cambio de Dólares australianos	14.472.439	4.309.200	-
Seguros de cambio de Dolares neozelandeses	10.899.435	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	2.900.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	549.800	-	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 89.443 miles de USD.

Derivados de compra en divisa al 31.12.12 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2013	2014	2015 y siguientes
Coberturas :			
Seguros de cambio de Dólares	27.753.401	583.862	1.810.394
Seguros de cambio de Euros	98.095.770	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	68.194.307	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	120.000.000	-	-

Derivados de compra de divisa al 31.12.12 (cobertura de flujos de efectivo)	Vencimiento (en Divisa)		
	2013	2014	2015 y siguientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	2.513.100	-	-

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la sociedad asociada SEM Los Tranvías de Zaragoza, S.A. (Nota 9.a) tiene contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de sus deudas financieras. Estas permutas financieras han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés, ascendiendo la valoración que corresponde al Grupo a 2.886 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 netos del efecto fiscal (4.383 miles de euros al 31 de diciembre de

2012). Dicho importe se ha registrado con cargo al epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por cambio de valor – Operaciones de cobertura" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013.

Con fecha 17 de diciembre de 2012 la Sociedad filial Provetren firmó un contrato de permuta financiera de tipo de interés para parte de la financiación contratada (Nota 16) cuya valoración positiva a 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.725 miles de euros (179 miles de euros negativa al 31 de diciembre de 2012).

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo.

Durante el ejercicio 2013 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha supuesto un gasto por importe de 26 miles de euros (un gasto de 2.292 miles de euros en 2012).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable ha sido un ingreso de 3.886 miles y un gasto de 3.403 miles de euros en los ejercicios 2013 y 2012, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas.

Las partidas cubiertas en el Grupo, de acuerdo con lo indicado en la Nota 5.a sobre Riesgos de Mercado, son las operaciones en divisa incluidas en cada uno de los contratos comerciales. Dichas operaciones, se componen, en el momento inicial de contratación de las coberturas, bien de compromisos en firme (en cuyo caso se registran como coberturas de valor razonable) o bien como transacciones altamente probables (en cuyo caso se registran como coberturas de flujo de efectivo).

18. Impuestos corrientes y diferidos

Al 31 de diciembre de 2013, permanecían abiertos a inspección, básicamente los cuatro últimos ejercicios en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de las distintas sociedades que conforman el Grupo CAF.

La Sociedad dominante tributa desde el ejercicio 2007 en Régimen de Consolidación Fiscal en el Territorio Histórico de Gipuzkoa junto con determinadas sociedades dependientes.

La conciliación entre el resultado contable del Grupo y el gasto por Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	114.299	127.765
Tipo impositivo de la matriz	28%	28%
Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz	32.004	35.774
Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales	3.785	6.272
Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente	1.723	162
Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio	(6.879)	(11.086)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados o no reconocidos en ejercicios anteriores	(3.779)	(545)
Efecto fiscal por deterioros de créditos fiscales e impuestos diferidos	110	-
Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	455	(2.833)
Cambios en el tipo impositivo	(2)	(33)
Efecto de actualización de balances NF 1/2013	(4.155)	-
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	23.262	27.711
Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)	19.861	20.475
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	3.401	7.236

(*) Incluye ajustes e Impuestos sobre sociedades de ejercicios anteriores.

La diferencia entre la carga fiscal imputada y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio es registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

La composición y el movimiento de dichos saldos es como sigue:

	Miles de Euros				
	31.12.12	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.13
Impuestos diferidos activos:					
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9)	19.798	67.944	(8.692)	(2.402)	76.648
Provisiones temporalmente no deducibles	78.707	26.131	(24.016)	(2.922)	77.900
Plan de Participaciones (Nota 9)	2.095	-	(1.847)	-	248
Actualización de balances NF 1/2013	-	4.393	-	-	4.393
Eliminación beneficios en consolidación	1.475	1.842	-	(223)	3.094
	102.075	100.310	(34.555)	(5.547)	162.283
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9)	41.426	79.450	(8.707)	(6.588)	105.581
Provisiones de cartera	25.110	-	-	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	(26)	26	-	-	-
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	11.829
Activos disponibles para la venta	-	134	-	-	134
Fondo de Comercio	358	4	-	-	362
Eliminación resultados en consolidación y otros	5.586	-	(1.591)	9	4.004
	84.283	79.614	(10.298)	(6.579)	147.020

	Miles de Euros				
	31.12.11	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.12
Impuestos diferidos activos:					
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9)	39.327	1.784	(21.243)	(70)	19.798
Provisiones temporalmente no deducibles	66.259	24.334	(11.011)	(875)	78.707
Plan de Participaciones (Nota 9)	4.585	-	(2.490)	-	2.095
Eliminación beneficios en consolidación	182	3.184	(1.837)	(54)	1.475
	110.353	29.302	(36.581)	(999)	102.075
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	43.365	16.796	(17.100)	(1.635)	41.426
Provisiones de cartera	25.645	-	(535)	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	735	-	(761)	-	(26)
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	11.829
Fondo de Comercio	284	74	-	-	358
Eliminación resultados en consolidación y otros	4.098	2.309	(826)	5	5.586
	85.956	19.179	(19.222)	(1.630)	84.283

El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2013 unas deducciones por importe de 15.298 miles de euros (39.886 miles de euros en el ejercicio 2012), que se corresponden principalmente con deducciones por I+D y deducciones por doble imposición. El importe de deducciones pendientes de aplicar tras la previsión del Impuesto de 2013 asciende a 60.723 miles de euros (49.537 miles de euros en el ejercicio 2012), de los cuales 19.903 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe “Activos por impuesto diferido – Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas” (14.866 miles de euros en el ejercicio 2012). El importe de bases imponibles negativas pendientes de compensar activadas asciende a 56.745 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (4.932 miles de euros en el ejercicio 2012).

La Sociedad Dominante se ha acogido al incentivo fiscal previsto en el artículo 39 de la Norma Foral del Impuesto de Sociedades (Nota 4).

Durante el ejercicio 2013, Provetren, S.A. de C.V. ha obtenido por parte de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA) la certificación de bienes respetuosos con el medio ambiente lo cual ha permitido la amortización fiscal acelerada de una gran parte de sus activos. En este sentido, el Grupo CAF ha registrado, fundamentalmente por este concepto, un aumento del epígrafe “Activos por impuesto diferido” del balance de situación consolidado adjunto por importe de 57.819 miles de euros al haberse imputado la amortización del bien en la declaración fiscal de este ejercicio. Asimismo, Provetren, S.A. de C.V. ha registrado un pasivo por impuesto diferido por importe de 69.341 miles de euros por la diferencia entre los importes en libros de los activos en los estados financieros y su valor fiscal. Dichos importes se han registrado aplicando a la diferencia temporal el tipo de gravamen del 30% de la Hacienda Mexicana.

En términos generales, los activos o elementos patrimoniales objeto de las deducciones citadas deberán permanecer en funcionamiento en el Grupo, afectos, en su caso, a los fines previstos, durante un plazo mínimo de cinco años, o tres si se trata de bienes muebles, excepto que su vida útil fuere inferior, sin ser objeto de transmisión, arrendamiento o cesión a terceros para su uso, salvo pérdidas justificadas.

Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, el Grupo sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos. En atención a dicho criterio, el Grupo mantiene sin activar deducciones y bases imponibles negativas por importe de 51.939 miles de euros (43.664 miles de euros en el ejercicio 2012), que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la norma vigente. Adicionalmente el Grupo dispone de impuestos diferidos de activo sin registrar, los cuales no tienen un vencimiento definido, por importe de 13.558 miles de euros (16.245 miles de euros en 2012).

El importe y plazo de aplicación de las deducciones fiscales del Grupo y bases imponibles negativas e impuestos diferidos de activo (no activadas) es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Vencimiento en 2015	18	-
Vencimiento en 2016	24	-
Vencimiento en 2017	416	366
Vencimiento en 2018	1.374	796
Vencimiento en 2019	380	380
Vencimiento en 2020	557	557
Vencimiento en 2021	168	96
Vencimiento en 2022	-	5
Vencimiento en 2023	-	16
Vencimiento en 2024	43	70
Vencimiento en 2025	3.879	156
Vencimiento en 2026	7.411	7.058
Vencimiento en 2027 y siguientes	30.069	27.966
Sin vencimiento	21.158	22.443
	65.497	59.909

En el cálculo de la cuenta a pagar por Impuesto sobre Sociedades de 2013, se han considerado deducciones por 6.402 miles de euros (21.839 miles de euros en 2012), de las cuales 529 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2012. Asociadas a estas deducciones se ha considerado un gasto por impuesto en el extranjero por importe de 3.870 miles de euros. Asimismo las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013 y la declaración finalmente presentada han motivado un gasto por importe de 455 miles de euros (un ingreso por importe de 2.833 miles de euros en el ejercicio 2012 básicamente por la acreditación de mayor deducciones que las previstas).

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2013 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2009 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2010 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación en las sociedades que tributan en España, y para las sociedades extranjeras, de acuerdo a la normativa local aplicable. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha 14 de mayo de 2013 le fue notificada a la Sociedad dominante por parte del Ayuntamiento de Beasain el inicio de actuaciones de comprobación e investigación de alcance general de los periodos 2009-2013 de diversos impuestos. Adicionalmente, durante los meses de noviembre y diciembre de 2013, le fueron notificadas a la Sociedad por parte de la Dependencia de Aduanas e Impuestos Especiales varias liquidaciones. A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2013 los procesos continúan abiertos, estimando los Administradores que no se producirán pasivos significativos.

Con fecha 14 de febrero de 2012 la Sociedad dominante ha recibido una notificación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de las deducciones de I+D declaradas en el ejercicio 2009 por la sociedad dominante y la sociedad dependiente Trainelec, S.L. A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2013 el proceso de comprobación e investigación ha prescrito tras no haber recibido notificación alguna por parte de Hacienda.

Las Juntas Generales de la Sociedad dominante y de CAF Investigación y Desarrollo, S.L. han aprobado el acogimiento a la actualización de balances regulada en el Decreto Foral-Norma 1/2013 de 5 de febrero de 2013 del Territorio Histórico de Gipuzkoa. Como consecuencia de dicho acogimiento la cuenta de resultados incorpora un resultado positivo de 4.155 miles de euros en el epígrafe de "Impuestos sobre Beneficios" correspondiente al crédito fiscal reconocido que se espera realizar neto del gravamen de actualización del 5% marcado por la norma.

19. Administraciones públicas

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.13				31.12.12			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	4	-	7.887	-	-	-	7.166
Hacienda Pública-								
Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9)	26.068	51.311	-	16.703	40.773	50.031	-	42.074
Otros	-	1.247	-	178	-	1.036	-	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	9.313	-	-	-	9.632
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.m)	-	17.604	-	1.866	-	12.844	-	1.089
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	1.254	-	-	-	5.326	-	-
	26.068	71.420	-	35.947	40.773	69.237	-	59.961

Durante el ejercicio 2011, se obtuvo el Régimen Especial de Grupos de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido del que forma parte la Sociedad dominante junto con determinadas sociedades dependientes.

20. Provisiones corrientes y no corrientes

Provisiones no corrientes –

El Grupo dota provisiones en el epígrafe “Provisiones no corrientes” como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Grupo espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad dominante y son registradas al valor actual siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo ha realizado pagos por importe de 2.050 miles y 1.306 miles de euros y ha dotado 2.287 miles y 2.329 miles de euros, principalmente con cargo a “Gastos de personal - Sueldos y salarios” (Nota 22) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Provisiones corrientes -

El movimiento de este epígrafe (Nota 3.ñ) durante 2013 y 2012, ha sido (en miles de euros):

	Servicios de Garantía y Asistencia, responsabilidades contractuales, etc. (Notas 3.f y 3.ñ)	Litigios	Otras Provisiones (Notas 3.m, 3.ñ y 8)	Total
Saldo al 31.12.11	245.008	-	2.790	247.798
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.k, 3.ñ y 18)	112.048	11.254	583	123.885
Aplicaciones	(22.197)	-	-	(22.197)
Diferencias de conversión	(805)	-	-	(805)
Saldo al 31.12.12	334.054	11.254	3.373	348.681
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.k, 3.ñ y 18)	(7.065)	(3.488)	(857)	(11.410)
Aplicaciones	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(2.244)	-	-	(2.244)
Saldo al 31.12.13	324.745	7.766	2.516	335.027

Responsabilidades contractuales y garantía y asistencia técnica

Las provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se refieren, básicamente, a las provisiones por responsabilidades contractuales (210 millones de euros al 31 de diciembre de 2013 y 227 millones de euros al 31 de diciembre de 2012, respectivamente) y garantías, postventa (116 millones de euros al 31 de diciembre de 2013 y 111 millones al 31 de diciembre de 2012, respectivamente).

Las sociedades consolidadas han registrado en “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2013 adjunta un ingreso por importe de 15.912 miles de euros (gasto de 121.051 miles de euros durante el ejercicio 2012) correspondientes a la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en el ejercicio 2013 y 2012 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (53.829 miles y 58.189 miles de euros, aproximada y respectivamente), se han registrado en los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Gastos de Personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2013 y 2012 adjuntas.

El Grupo firmó un contrato en 2008 con Metro de Caracas para la fabricación y suministro de 48 trenes a ser fabricados en España. Al 31 de diciembre de 2013, ya se habían enviado todos los trenes al cliente (al 31 de diciembre de 2012 se habían enviado al cliente 40 trenes, y estaban listos para su envío 5 trenes más). Como consecuencia de las condiciones contractuales existentes, al 31 de diciembre de 2013 el Grupo tiene constituida una provisión a esa fecha con cargo al contrato, por importe de 65.204 miles de

euros (41.583 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se encuentra registrada en el apartado de responsabilidades contractuales del cuadro anterior (Nota 12).

Litigios

Al 31 de diciembre de 2013 la provisión por litigios se ha reducido en 3.488 miles de euros, debido a un acuerdo alcanzado con un cliente. La provisión restante está registrada fundamentalmente en relación a los desembolsos que pueden ponerse de manifiesto como consecuencia de la cancelación de un contrato con un cliente y para los que, adicionalmente, existe un importe de 9.201 miles de euros registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto.

Los Administradores estiman que no se producirán pasivos adicionales a los registrados al 31 de diciembre de 2013 y asimismo estiman que la salida de recursos relacionados con los mismos se produzca durante los ejercicios 2014-2016.

21. Ingresos y gastos

a) Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2013	2012
Consumos (*)	494.514	543.876
Trabajos realizados por otras empresas	65.496	50.784
Pérdidas por deterioro de materias primas	-	781
	560.010	595.441

(*) El 85% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD y reales brasileños (77% en entorno euro 2012).

b) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	2013	2012
Servicios exteriores	231.631	250.131
Tributos	1.838	2.934
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros	(14.326)	121.858
Otros gastos de gestión corriente	392	1.182
	219.535	376.105

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría (incluyendo revisiones semestrales) de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 770 miles de euros (710 miles de euros en el ejercicio 2012). De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 582 miles de euros (564 miles de euros en el ejercicio 2012). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 241 miles de euros por parte del auditor principal (438 miles de euros en el ejercicio 2012), 49 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 137 miles de euros por servicios fiscales, y el resto por otros servicios (73 miles, 151 miles y resto de euros en el ejercicio 2012).

c) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2013 se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 738 miles de euros (2.579 miles de euros invertidos en 2012).

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo no ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental.

El Consejo de Ministros celebrado el 15 de noviembre de 2013 ha aprobado la asignación final gratuita de derechos de emisión de CO₂ para el período 2013-2020, habiendo correspondido a la Sociedad derechos para emitir 151.537 toneladas de CO₂ en dicho periodo. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha realizado emisiones de 16.782 toneladas (15.570 toneladas durante 2012) frente a los derechos de 20.197 toneladas que tenía otorgados (30.927 toneladas en 2012), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio. Durante el ejercicio 2013 el Grupo no ha realizado venta alguna de derechos de emisión (beneficio de 81 miles de euros por las ventas durante el ejercicio 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por 859 miles de euros (412 miles de euros durante el ejercicio 2012).

d) Subvenciones de explotación

La mayor parte de las subvenciones traspasadas a resultados en 2013 y 2012 corresponden a subvenciones obtenidas en el marco de diversos programas ministeriales en sus diferentes convocatorias, habiéndose incurrido en los costes a justificar.

Estas ayudas, en caso de no alcanzarse las inversiones en I+D previstas en dichos proyectos deberán ser devueltas considerando un tipo de interés de mercado.

El importe de subvenciones de explotación registradas en los ejercicios 2013 y 2012 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 2.225 miles y 4.422 miles de euros, respectivamente.

22. Plantilla media y gastos de personal

La plantilla media empleada en 2013 y 2012 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2013	2012
Empleados	3.162	2.820
Obreros	4.315	4.184
Total (*)	7.477	7.004

(*) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la plantilla era de 7.632 y 6.979 personas, respectivamente.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Empleados	2.384	778	2.126	694
Obreros	4.150	165	4.040	144
Total	6.534	943	6.166	838

La totalidad de los Administradores de la Sociedad son hombres.

Asimismo, el detalle de los gastos de personal es el siguiente (en miles de euros):

	2013	2012
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l y 3.ñ)	296.156	262.936
Seguridad social	80.238	72.385
Otros gastos (Nota 3.k)	18.066	17.013
	394.460	352.334

En el importe de "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluye un importe de 12.243 miles de euros (2.354 miles de euros en el ejercicio 2012) correspondiente a una dotación por jubilaciones

23. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2013 y 2012, la Sociedad dominante ha registrado 1.399 miles y 1.394 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ni el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni los del resto de filiales tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 3.k, existían obligaciones contraídas por el Grupo con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

b) Conflictos de interés y participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad

Conflictos de interés-

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración, así como las personas vinculadas a ellos a las que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido directa ni indirectamente en ninguna situación de conflicto de interés con la Sociedad.

Participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad-

Se indica a continuación las participaciones de los miembros del Consejo de Administración en el capital de cualquier sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CAF:

- Kutxabank, S.A.: Tiene una participación, del 95% en el capital de "Alquiler de Trenes, AIE" y del 95% en el capital de "Alquiler de Metros, AIE", sociedades constituidas junto con CAF (Nota 9).

24. Retribuciones a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de la Alta Dirección de la Sociedad dominante, tal y como se define de manera vinculante en el informe de gobierno corporativo, han sido desglosados en la Nota anterior al tener, simultáneamente, la condición de miembros del Consejo de Administración.

En los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

25. Otra información

a) Avaluos, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2013, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 1.735.795 miles de euros (1.609.523 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 49.571 miles de euros corresponden a avales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas (55.119 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Durante el ejercicio 2013 el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño ha iniciado un proceso de investigación sobre varios fabricantes ferroviarios, entre los que se encuentra una filial del Grupo CAF en Brasil, tendente a concluir acerca de la existencia de posibles prácticas contrarias a la libre competencia en la licitación de determinados contratos. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales dicha filial no ha sido objeto de reclamación económica alguna por parte del mencionado Consejo Administrativo.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo CAF no ha identificado ningún activo o pasivo contingente significativo, adicional al mencionado en el apartado anterior.

b) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (Miles de euros)			
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	156.682	28,95	267.653	49,48
Resto	384.619	71,05	273.304	50,52
Total pagos del ejercicio	541.301	100%	540.957	100%
PMPA (días) de pago	28,70		30,65	
PMPE (días) de pagos	32,51		26,06	
PMP	74,79		73,00	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	36.322		21.610	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Otros acreedores-Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado anticipado (PMPA) y el excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento inferior/superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de anticipo/aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento inferior / superior al plazo legal de pago. El plazo medio ponderado (PMP) de pagos se ha calculado teniendo en cuenta todos los pagos independientemente de que se hayan realizado antes o después del plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las

disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, era de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011. Para el ejercicio 2012 el plazo máximo legal de pago aplicable era de 75 días, mientras que para el ejercicio 2013 es de 60 días.

26. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2013 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 4.802.858 miles de euros (4.941.428 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 11). Al 31 de enero de 2014 este importe ascendía 4.709.071 miles de euros (4.894.538 miles de euros al 31 de enero de 2013).

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
PRESIDENTE

D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA
CONSEJERO DELEGADO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
CONSEJERO DIRECTOR GENERAL

D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
CONSEJERO

KUTXABANK, S.A.
REPRESENTADA POR:
D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
CONSEJERO

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
CONSEJERO

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
CONSEJERO

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI
CONSEJERO

D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE
CONSEJERO

D. ALFREDO BAYANO SARRATE
SECRETARIO

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI
D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE
D. ALFREDO BAYANO SARRATE

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas y del Informe de Gestión consolidado de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el grupo CAF (consolidado), correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de Diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 26 de febrero de 2014, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 84 pliegos numerados correlativamente, del número 4245 al 4328, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a 26 de febrero de 2014.

V^oB^o

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

V^oB^o

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., D. Alfredo Bayano Sarrate, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2013, formuladas en la reunión de 26 de febrero de 2014, y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros presentes de la Sociedad, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

San Sebastián, a 26 de febrero de 2014.

Fdo.: D. Alfredo Bayano Sarrate

D. JOSE MARIA BAZTARRICA GARIJO
PRESIDENTE

D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA
CONSEJERO DELEGADO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
CONSEJERO DIRECTOR GENERAL

D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
VOCAL

KUTXABANK, S.A.
REPRESENTADA POR:
D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
VOCAL

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
VOCAL

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
VOCAL

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
VOCAL

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI
VOCAL

D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE
VOCAL