

**PEGASO RAIL
INTERNATIONAL, S.A.**

Cuentas Anuales Abreviadas
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los Accionistas de
Pegaso Rail International, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales abreviadas

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas adjuntas de Pegaso Rail International, S.A., que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales abreviadas

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales abreviadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Pegaso Rail International, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria abreviada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales abreviadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales abreviadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales abreviadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales abreviadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales abreviadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales abreviadas tomadas en su conjunto.

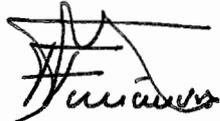
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Pegaso Rail International, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Francisco Fernández

27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/02949
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de Julio.
.....

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

Cuentas anuales abreviadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

**BALANCES ABREVIADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Miles de euros)**

ACTIVO	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE	147 105	116 593
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 5)	147 105	116 593
Participaciones en empresas del grupo	147 105	116 593
ACTIVO CORRIENTE	5 857	5 668
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 6)	5 743	4 442
Hacienda Pública deudora	5 143	4 442
Otras cuentas a cobrar	600	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 5)	-	917
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 7)	114	309
TOTAL ACTIVO	152 962	122 261
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2014	2013
PATRIMONIO NETO	140 684	107 194
Fondos propios (nota 8)	140 684	107 194
Capital	41 187	41 187
Prima de emisión	68 451	68 451
Reserva Legal	6 924	6 924
Reservas	(9 368)	(61)
Otras Reservas	30 512	-
Resultado del ejercicio	2 978	(9 307)
PASIVO CORRIENTE	12 278	15 067
Deudas a corto plazo (nota 9)	12 253	60
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12 193	-
Otros pasivos	60	60
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 9)	25	15 007
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	14 997
Otras cuentas a pagar	25	10
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	152 962	122 261

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria abreviada adjunta forman parte integrante del balance abreviado al 31 de diciembre de 2014.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	2014	2013
Otros ingresos de explotación (nota 10)	600	-
Otros gastos de explotación (nota 10)	(49)	(8 669)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	551	(8 669)
Ingresos financieros (nota 10)	-	-
Gastos financieros (nota 10)	-	(927)
RESULTADO FINANCIERO	-	(927)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	551	(9 596)
Impuestos sobre beneficios (nota 11)	2 427	289
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	2 978	(9 307)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 978	(9 307)

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria abreviada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ABREVIADO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Miles de euros)**

ESTADO ABREVIADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 978	(9 307)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Ajuste por cambio de valor en la apertura	-	-
	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>2 978</u>	<u>(9 307)</u>

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria abreviada adjunta forman parte integrante del estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ABREVIADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Miles de euros)

ESTADO ABREVIADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reserva Legal	Resultado del ejercicio	Otras Reservas (plan retribución acciones)	Total
Saldo, final año 2012	41 187	68 451	(36)	6 924	(25)	-	116 501
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(9 307)	-	(9 307)
Distribución de resultados de 2012	-	-	(25)	-	25	-	-
Saldo, final año 2013	41 187	68 451	(61)	6 924	(9 307)	-	107 194
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2 978	-	2 978
Otros movimientos	-	-	-	-	-	30 512	30 512
Distribución de resultados de 2013	-	-	(9 307)	-	9 307	-	-
Saldo, final año 2014	41 187	68 451	(9 368)	6 924	2 978	30 512	140 684

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria abreviada adjunta forman parte integrante del estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

1. Información general

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.L. (la Sociedad), se constituyó como sociedad limitada el 30 de Septiembre de 2005. La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal actual en Las Rozas de Madrid y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

Con fecha 22 de diciembre de 2011 la forma societaria fue modificada convirtiéndose de Sociedad Limitada a Sociedad Anónima, la mencionada transformación se registró con fecha 9 de enero de 2012 en el Registro Mercantil de Madrid pasando a denominarse desde entonces Pegaso Rail International, S.A.

El objeto social de la Sociedad es el siguiente:

- a) La construcción, reparación, conservación, mantenimiento, compra, venta importación, exportación, representación, distribución y comercialización de material, sistemas y equipos de transporte, en especial de carácter ferroviario.
- b) Construcción, montaje, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de motores, maquinaria, y piezas y componentes de los mismos, destinadas a las industrias electromecánica, siderometalúrgica y del transporte.
- c) La investigación y desarrollo de productos y técnicas relacionados con los dos apartados anteriores, así como la adquisición, explotación, cesión y enajenación de patentes y marcas relacionadas con el objeto social.
- d) La suscripción, adquisición, enajenación, tenencia y administración de acciones, participaciones o cuotas, con pleno respeto a los límites impuestos por la legislación del mercado de valores, sociedades de inversión colectiva y demás normativa vigente que sea de aplicación.
- e) La compra, rehabilitación, remodelación, construcción, arrendamiento, promoción, explotación y venta de todo tipo de bienes inmuebles.

Dichas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, bien en forma directa, o bien en cualesquiera otras formas admitidas en derecho, como su participación en otras entidades de objeto idéntico o análogo.

La Sociedad está dominada por Pegaso Transportation International, S.C.A, con domicilio en Luxemburgo, que posee un 63,6% de las acciones de Pegaso Rail International, S.A.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

2. Bases de presentación

a) Marco Normativo de Información Financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2014 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El marco normativo es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, con las modificaciones introducidas al Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1159/2010 y el régimen transitorio que incluye el citado Real Decreto.
- 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.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto abreviado y esta memoria abreviada, están expresadas en miles de euros, siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

b) Imagen fiel

Estas cuentas anuales abreviadas han sido obtenidas 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 y de los resultados de la Sociedad habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales consolidadas de Pegaso Rail International S.A. y sociedades dependientes del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido formuladas con fecha 24 de marzo de 2015; el depósito de las mismas se realiza en el Registro Mercantil de Madrid.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La Dirección de la Sociedad no es consciente de la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o riesgos que puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos a cierre del ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y del estado de cambios en el patrimonio neto abreviado, estos estados se presentan de forma agrupada, recogándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

e) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria abreviada referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos, con la información financiera del ejercicio 2014.

3. Criterios contables

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad vigente, han sido las siguientes:

a) Activos Financieros

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por 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 derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

b) Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método de tipo de interés efectivo. Dicho tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

c) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se vendan o se vuelvan a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

d) Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad se encuentra incluida dentro del grupo fiscal 65/06, siendo la cabecera del mencionado grupo. Por tanto, la Sociedad registra en su caso, la deuda del grupo con la administración tributaria, como contrapartida se registran las correspondientes cuentas a cobrar y pagar con las correspondientes sociedades del grupo fiscal, en función de las bases imponibles aportadas por estas sociedades a la base imponible consolidada y de la participación de cada una de ellas en el saldo final de impuestos a cobrar y a pagar.

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo al método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los pasivos por impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto, no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

e) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de 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

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Miles de euros)**

de ellos.

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

f) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme a lo previsto en las correspondientes normas.

g) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual, del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

i) Prestaciones a los empleados del Grupo- Retribución con instrumentos de patrimonio

Desde el último trimestre de 2012, de manera excepcional, en virtud de nuevos contratos firmados con 21 directivos del Grupo a través de una de sus filiales, Patentes Talgo, S.L.U. existen una serie de obligaciones con dicho equipo directivo derivadas de un plan de remuneración en acciones a largo plazo. Este plan de remuneración en acciones está vinculado por un lado al cumplimiento de objetivos ligados al cumplimiento del plan de negocio del Grupo consolidado (EBITDA, Margen bruto % y flujo de caja operativo) así como objetivos de crecimiento (firma de nuevos contratos) y por otro lado a la permanencia en el Grupo en los siguientes años. Se determina como un porcentaje fijo referenciado al incremento de valor estimado del Grupo conforme a las fórmulas determinadas en el contrato suscrito al efecto, en función del cumplimiento de las hipótesis subyacentes al plan de remuneración en acciones, siendo las principales la fecha estimada del pago del plan y el grado de cumplimiento de los objetivos de gestión mencionados anteriormente. Este plan puede ser abonado en efectivo o en acciones, a elección del Grupo. No obstante, de acuerdo con las mejores estimaciones del Grupo la retribución que finalmente perciban los directivos serán acciones de la sociedad en la fecha en la que se produzca la admisión a cotización en un mercado organizado o la toma de control del Grupo por un tercero, devengándose en todo caso en un plazo máximo de 4 años. La fecha estimada de admisión a cotización y por tanto de liquidación del plan se ha adelantado desde la estimación inicial de marzo de 2016 a junio de 2015.

4. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo

Dada la actividad de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta a riesgos significativos, adicionales a los derivados de las inversiones en empresas del grupo y asociadas que posee.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en los

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Miles de euros)

administradores de la Sociedad, los cuales tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

5. Participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

a) Participaciones en empresas del grupo

Los movimientos habidos en las cuentas de Participaciones en empresas del grupo durante el ejercicio 2013 fueron los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.12	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.13
Participaciones en empresas del grupo	116 593	-	-	116 593
	116 593	-	-	116 593

Los movimientos habidos en las cuentas de Participaciones en empresas del grupo durante el ejercicio 2014 han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.13	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.14
Participaciones en empresas del grupo	116 593	30 512	-	147 105
	116 593	30 512	-	147 105

Las altas registradas durante el ejercicio 2014 se corresponden con la transacción de pagos basados en instrumentos de patrimonio que la filial Patentes Talgo, S.L.U mantiene con sus empleados (nota 3.i). En estos contratos se establecía la posibilidad de entregar acciones de las sociedades Pegaso Rail International S.A. o de Patentes Talgo, S.L.U. Hasta el ejercicio 2014 la mejor estimación de la sociedad era que este plan se abonaría con acciones de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U., sin embargo durante el ejercicio 2014 teniendo en cuenta la posible admisión a cotización del Grupo, se ha concluido que la contraprestación se realizará con instrumentos de patrimonio de Pegaso Rail International, S.A.(que es la sociedad que va a salir a cotizar) y será esta Sociedad la que entregue sus instrumentos de patrimonio propio a los empleados de Patentes Talgo, S.L.U. En aplicación de la consulta 7 del BOICAC 75, la Sociedad ha registrado la aportación a la dependiente Patentes Talgo, S.L.U., como Participaciones en empresas del grupo con contrapartida en el patrimonio neto en la línea de Otras Reservas, consistente en satisfacer el servicio Patentes Talgo, S.L.U. recibe y que se liquida con la

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

entrega de instrumentos de patrimonio propio de su dominante Pegaso Rail International sin contraprestación. Dado que no existe un marco normativo contable aplicable a esta situación concreta, los administradores de la Sociedad han registrado la operación íntegramente en 2014 utilizando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio en el momento de la concesión.

El valor estimado del Grupo Talgo a la fecha de concesión del plan se determinó, conforme a los contratos suscritos al efecto, en base a técnicas de valoración basadas esencialmente en proyecciones de flujos de efectivo y valoración por múltiplos realizadas en el año de firma de los contratos. Las hipótesis en tasas de crecimiento y descuento en dicha valoración son coherentes con las utilizadas por el Grupo para la prueba de deterioro del fondo de comercio siguiendo los criterios establecidos en el plan de remuneración en acciones a largo plazo. El mencionado valor razonable se calculó en el ejercicio 2012 utilizando las siguientes premisas:

- La tasa de descuento de los flujos de caja es el coste de capital del Grupo para cada uno de los años y se ha establecido en el 9% para 2014 y 10,89% para 2013.
- El horizonte temporal coincide con el periodo de extinción de los contratos en cartera de los proyectos.
- Los cobros imputados en los diferentes ejercicios están calculados en función de las cláusulas de entrega y facturación que aparecen en los distintos contratos.
- Los pagos han sido estimados conforme a los estándares presupuestados de costes basados en la contabilidad de costes del Grupo.

El valor estimado del Grupo Talgo podría verse favorablemente impactado como consecuencia tanto de la consistente mejora de las perspectivas macroeconómicas desde 2012, tanto en España como en varias de las regiones donde opera el Grupo, como por la reciente consecución de nuestros proyectos y la mejora de las perspectivas de cara a la consecución de futuros proyectos para la Compañía. El incremento de valor del Grupo en la fecha de liquidación del plan se calculará con el precio de salida a cotización, estimando que la retribución puede estar en un rango comprendido entre la valoración en la fecha de concesión del plan y hasta un máximo esperado de 125 millones de euros que se abonarán en acciones de Pegaso Rail International S.A. deducidos los compromisos fiscales asociados a esta retribución.

A efectos de liquidación de estos contratos la Sociedad acudirá al mercado para la compra de los instrumentos de patrimonio. A cierre del ejercicio 2014 la Sociedad no tiene contratado ningún instrumento de cobertura sobre el valor de las mencionadas acciones que se comprarán para su posterior entrega.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

La totalidad del saldo registrado en este epígrafe, se refiere a las participaciones que Pegaso Rail International, S.A. mantiene en la sociedad Patentes Talgo, S.L.U., siendo la participación de esta sociedad en Patentes Talgo, S.L.U. del 100% en los ejercicios 2013 y 2014.

Nombre y domicilio	Actividad	Participación en el capital (% directo)	Derechos de voto
Patentes Talgo, S.L.U.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	100%

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales auditadas individuales de las empresas participadas al 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación en miles de euros:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2014	Otras partidas	Resultados de explotación	Valor neto contable en la matriz
Patentes Talgo, S.L.U.	51 914	152 599	31 713	33 198	43 142	147.105

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales auditadas individuales de las empresas participadas al 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación en miles de euros:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2013	Otras partidas	Resultados de explotación	Valor neto contable en la matriz
Patentes Talgo, S.L.U.	51 914	113 696	38 903	13 165	47 222	116 593

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 25 de marzo de 2015, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Pegaso Rail International del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Pegaso Rail International, S.A. celebrada el 27 de junio del 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas de Pegaso Rail International, S.A. y sociedades dependientes han sido formuladas con fecha 27 de febrero de 2015; el depósito de las mismas se realiza en el Registro Mercantil de Madrid y muestran un patrimonio neto de

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

249.613 miles de euros, un resultado de 38.484 miles de euros, un total de activos de 593.309 miles de euros y un importe total de cifra de negocios de 384.311 miles de euros.

b) Inversiones en empresas de grupo y asociadas a corto plazo

El detalle de los créditos con empresas del Grupo en el ejercicio 2013 era el siguiente:

	Clientes, empresas del grupo	Créditos por Impuesto de Sociedades	Total
Patentes Talgo, S.L.U.	-	917	917
	-	917	917

Bajo este epígrafe se registra el saldo pendiente de cobro que la Sociedad mantenía con Patentes Talgo S.L.U., por el impuesto de sociedades del ejercicio 2013 y 2012.

Bajo este epígrafe no se registra saldo al 31 de diciembre de 2014.

6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Esta partida del balance abreviado a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se compone de las siguientes partidas:

	Miles de Euros	
	Saldo al 31.12.14	Saldo al 31.12.13
Hacienda Pública Deudora	5 143	4 442
Deudores empresas del Grupo	600	-
	5 743	4 442

a) Hacienda Pública deudora

El epígrafe de Hacienda Pública deudora recoge a cierre del ejercicio la devolución del impuesto de sociedades del Grupo Consolidado fiscal correspondiente al ejercicio 2014 y 2013.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Miles de euros)

b) Deudores empresas del grupo y Otras cuentas a cobrar

El detalle de los saldos recogidos en este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores	-	9 567
Provisión por deterioro	-	(9 567)
Deudores empresas del Grupo	<u>600</u>	<u>-</u>
	<u>600</u>	<u>-</u>

El epígrafe Deudores recogía un saldo a cobrar con la entidad Pegaso Transport SARL totalmente deteriorado por dudas acerca de su recuperabilidad. Con fecha 31 de diciembre de 2014 y tras repetidos intentos y reclamaciones de cobro del saldo a cobrar, la Sociedad ha procedido a vender el mencionado crédito en base a la valoración realizada por un experto independiente a la sociedad Pegaso Transportation International S.C.A. por importe de 600 miles de euros, dando de baja la cuenta a cobrar y la correspondiente provisión, este saldo ha sido recogido en el epígrafe Deudores empresas del Grupo.

El movimiento que se dio en la provisión por deterioro de deudores durante el ejercicio 2013 fue como se detalla a continuación:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Saldo al 31.12.12</u>	<u>Dotación</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Saldo al 31.12.13</u>
Provisión por deterioro de deudores	-	9 567	-	9 567
	<u>-</u>	<u>9 567</u>	<u>-</u>	<u>9 567</u>

El movimiento que se ha dado en la provisión por deterioro de deudores durante el ejercicio 2014 es como se detalla a continuación:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Saldo al 31.12.13</u>	<u>Dotación</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Saldo al 31.12.14</u>
Provisión por deterioro de deudores	9 567	-	(9 567)	9 567
	<u>9 567</u>	<u>-</u>	<u>(9 567)</u>	<u>9 567</u>

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Miles de euros)

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La distribución del Efectivo y otros activos líquidos de la Sociedad es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tesorería	114	309
	<u>114</u>	<u>309</u>

8. Fondos propios

a) Capital suscrito

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2013 queda representado por un total de 1.368.329 acciones de valor nominal 30,10 euros por acción, encontrándose las mismas totalmente suscritas y desembolsadas al 31 de diciembre de 2013 y 2014, siendo el total del capital social de 41.187 miles de euros.

El porcentaje de participación de cada uno de los accionistas al cierre del ejercicio 2013 era el siguiente:

	Nº acciones	% de participación
Pegaso Transportation International SCA	746 001	54,52%
MCH Iberian Capital Fund III, FCR y MCH Inversiones Industriales, S.à.r.l.	221 256	16,16%
Otros accionistas	401 072	29,32%
TOTAL	1 368 329	100,00%

El porcentaje de participación de cada uno de los accionistas al cierre del ejercicio 2014 es el siguiente:

	Nº acciones	% de participación
Pegaso Transportation International SCA	869 633	63,55%
MCH Iberian Capital Fund III, FCR y MCH Inversiones Industriales, S.à.r.l.	221 256	16,16%
Otros accionistas	277 440	20,29%
TOTAL	1 368 329	100,00%

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Miles de euros)

Las acciones anteriormente mencionadas están divididas en 851.339 acciones de Clase A que son libremente transmisibles por sus tenedores, 174.925 acciones de Clase B que son libremente transmisibles a favor de los accionistas titulares de acciones de la clase A y a favor de sociedades que formen parte del mismo grupo de Sociedades que la transmitente de las acciones, y sujetas a derecho de adquisición preferente por parte del resto de accionistas, en caso de venta a partes distintas de las mencionadas y 342.065 acciones de Clase C que son libremente transmisibles a favor de los accionistas titulares de acciones de la clase A, a favor de familiares del accionista transmitente, y a favor de sociedades que formen parte del mismo grupo de Sociedades que la transmitente de las acciones, y sujetas a derecho de adquisición preferente por parte del resto de accionistas, en caso de venta a partes distintas de las mencionadas. Las acciones de clase B numeradas del 1 al 115.918 de Pegaso Rail International, S.A., propiedad de MCH Inversiones Industriales, S.a.r.l, se encuentran pignoradas al cierre del ejercicio en virtud de un contrato de financiación formalizado por su accionista MCH Inversiones Midco, S.a.r.l.

b) Reserva Legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

Mientras no supere el límite indicado, no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Prima de emisión de acciones

La prima de emisión se compone de 200,11 euros por cada una de las acciones de la clase C, ascendiendo el total de la misma a un importe de 68.451 miles de euros. Esta prima es de libre disposición.

d) Distribución de Resultado

La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Socios de la Sociedad es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A Reserva Legal	1 313	-
A resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>1 665</u>	<u>(9 307)</u>
	<u>2 978</u>	<u>(9 307)</u>

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

e) Otras Reservas

El epígrafe de Otras reservas recoge el componente de patrimonio neto mencionado en la nota 5.a. por importe de 30.512 miles de euros.

9. Deudores a corto plazo y otras cuentas a pagar

El detalle de los débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudas con empresas del Grupo	12 193	-
Deudas a corto plazo	60	60
Otras deudas con la Administración Pública	-	14 997
Otras cuentas a pagar	<u>25</u>	<u>10</u>
	<u>12 278</u>	<u>15 067</u>

A 31 de diciembre de 2013 y 2014, el saldo por impuesto de sociedades es a cobrar y se presenta bajo el epígrafe de "Hacienda Pública deudora", en el activo del balance.

El saldo de deudas con empresas del Grupo recoge los saldos registrados con la filial Patentes Talgo, S.L.U. por impuesto de sociedades de ejercicios anteriores pendientes de devolución por la Administración Pública así como por la deuda contraída con la mencionada filial relativa a los conceptos explicados en la nota 11.

El saldo de Otras deudas con la Administración Pública recoge los conceptos mencionados en la nota 11, así como la regularización propuesta por la Agencia Tributaria al resto de sociedades del Grupo fiscal por importe de 4.494 miles de euros.

Los pagos a acreedores pendientes de ser abonados al cierre del ejercicio, cumplen los máximos legales previstos en la Ley 15/2010. Los pagos realizados durante el ejercicio ascienden a 33 miles de euros (33 miles de euros en 2013) habiéndose realizado la totalidad dentro del plazo legal establecido.

10. Ingresos y Gastos

a) El detalle del epígrafe "Otros ingresos de explotación" ha sido el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros ingresos de explotación	600	-
	<u>600</u>	<u>-</u>

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Miles de euros)**

b) El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación" ha sido el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios profesionales	49	29
Provisión de insolvencias	-	8 640
	<u>49</u>	<u>8 669</u>

c) El detalle del resultado financiero de la Sociedad es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos financieros:		
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- Ingresos por intereses	-	-
	-	-
Gastos financieros:		
Otros gastos financieros	-	(927)
	-	-
	-	-
Resultado financiero	<u>-</u>	<u>(927)</u>

d) Gastos de personal

La Sociedad carece de plantilla durante los ejercicios 2014 y 2013.

11. Situación fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como el 30% de la base imponible contable ajustada por las diferencias permanentes, menos las deducciones correspondientes.

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 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2012 y siguientes para todos los impuestos que le son de aplicación.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Miles de euros)

La Sociedad a cierre del ejercicio 2013 tenía en curso la inspección por las autoridades fiscales de las declaraciones fiscales del Grupo consolidado de los ejercicios 2008 a 2011 para el Impuesto sobre Sociedades y las declaraciones fiscales de los ejercicios 2009 a 2011 por los conceptos de IVA e IRPF. Con fecha 14 de febrero de 2014 se firmaron las actas en conformidad habiéndose concluido con las mismas la mencionada inspección.

La mencionada inspección cuestionó parte de las retenciones por dividendos a no residentes realizadas por la Sociedad por importe de 8.644 miles de euros más intereses que fueron totalmente provisionados en el ejercicio 2013 (nota 6.b).

El 11 de septiembre de 2014 la Agencia Tributaria comunicó, a petición de la Sociedad, el inicio de inspección de las declaraciones fiscales del Grupo consolidado del ejercicio 2012 para el Impuesto sobre Sociedades. Dicha inspección ha finalizado el 19 de noviembre de 2014, habiéndose firmado las actas en conformidad. La Agencia Tributaria no ha modificado las declaraciones presentadas en el presente ejercicio, de manera que no ha sido necesario el registro de corrección alguna como resultado de esta inspección.

La Sociedad y sus filiales Patentes Talgo, S.L.U. y Talgo Kazajstán S.L. se integran en el Grupo Consolidado Fiscal 65/06.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

			Euros
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado antes de impuestos			551
Diferencias permanentes	-	(8 640)	(8 640)
Diferencias temporarias	-	-	-
Base imponible del ejercicio (Resultado fiscal)			<u>(8 089)</u>
Impuesto sobre sociedades			<u>(2 427)</u>

El epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada a 31 de diciembre de 2014, incluye el importe resultante del cálculo anterior.

Las diferencias permanentes corresponden con la reversión de la provisión mencionada en la nota 6.b.

12. Moneda extranjera

La Sociedad no mantiene partidas en balance denominadas en moneda extranjera, ni ha realizado transacciones en moneda extranjera durante los ejercicios 2014 y 2013 que

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Miles de euros)**

hayan generado diferencias de cambio.

13. Retribución de los administradores y alta dirección

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen saldos con miembros del Consejo de Administración, ni se han satisfecho remuneraciones por ningún concepto, siendo gratuito ese cargo.

La Sociedad carece de plantilla y miembros de alta Dirección a cierre del ejercicio 2014 y 2013.

14. Medio ambiente

Debido a la actividad de la sociedad no le aplican los asuntos referentes al medio ambiente.

15. Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración análogas

Conforme a lo previsto en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC) los Administradores de la Sociedad han efectuado a la misma las comunicaciones previstas en el apartado 3 del citado artículo, indicando que ni ellos mismos ni las personas vinculadas a éstos, según se define en el art. 231 del citado texto legal se han encontrado inmersos en situaciones de conflicto de interés, directo o indirecto, previstas en el citado texto legal, motivo por el cual las presentes cuentas anuales no incluyen desglose alguno en este sentido.

16. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales.

17. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2014 por Deloitte, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas ascendieron a 10 miles de euros (10 miles de euros en 2013).

No se han prestado servicios distintos de auditoría por parte del auditor.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

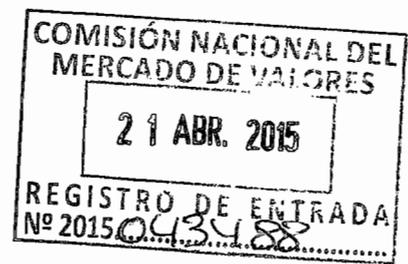
La formulación de las presentes cuentas anuales e informe de gestión ha sido aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de marzo de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, con vistas a su aprobación por la Junta General. Las cuentas anuales e informe de gestión están extendidas en 12² hojas, todas ellas firmadas por el Secretario, firmando esta última hoja todos los Consejeros.

Fdo: José M^a Muñoz Domínguez
Secretario

Francisco Javier Bañón Treviño
Presidente

José M^a Muñoz Domínguez
Consejero

Fernando Tomé Muguruza
Consejero



PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014 elaboradas
conforme a las Normas Internacionales de
Información Financiera (NIIF) adoptadas
por la Unión Europea e Informe de Gestión
Consolidado, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Pegaso Rail International, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Pegaso Rail International, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, el estado del resultado global consolidado, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas.

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Pegaso Rail International, S.A y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España que se identifica en la Nota 2.1. de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

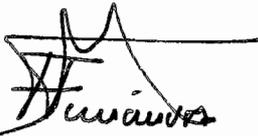
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Pegaso Rail International, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Pegaso Rail International, S.A. y sociedades dependientes, 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 2014. 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 Pegaso Rail International, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Francisco Fernández', is written over a horizontal line that extends to the right.

Francisco Fernández
27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/02950
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 4 de julio
.....

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 e informe de gestión consolidado

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	70 898	64 743
Activos intangibles	7	66 156	71 314
Fondo de comercio	8	112 439	112 439
Inversiones en asociadas	2.3 y 10	10	10
Activos por impuestos diferidos	18	13 955	14 892
Otros activos financieros	10	<u>3 664</u>	<u>11 409</u>
		<u>267 122</u>	<u>274 807</u>
Activos corrientes			
Activos no corrientes mantenidos para la venta		6 114	-
Existencias	12	71 723	49 428
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	158 470	113 644
Otros activos financieros	10	167	131
Periodificaciones de activo		1 803	2 508
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	<u>87 910</u>	<u>95 986</u>
		<u>326 187</u>	<u>261 697</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>593 309</u>	<u>536 504</u>

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado de situación financiera consolidado.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante			
Capital social	14	41 187	41 187
Prima de emisión	14	68 451	68 451
Otras reservas	15	2 608	101
Ganancias acumuladas	15	106 855	68 405
Otros instrumentos de patrimonio	14	<u>30 512</u>	<u>12 152</u>
		249 613	190 296
Participaciones no dominantes			
		<u>-</u>	<u>-</u>
Total patrimonio neto		249 613	190 296
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	17	73 809	72 767
Pasivos por impuestos diferidos	18	3 565	6 108
Provisiones para otros pasivos y gastos	19	22 910	12 278
Subvenciones oficiales		<u>5 101</u>	<u>2 143</u>
		105 385	93 296
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	222 245	235 829
Pasivos por impuesto corriente	25	125	55
Recursos ajenos	17	12 379	2 586
Provisiones para otros pasivos y gastos	19	<u>3 562</u>	<u>14 442</u>
		238 311	252 912
Total pasivos		343 696	346 208
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		593 309	536 504

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado de situación financiera consolidado.

a

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2014 y 2013

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Importe neto de la cifra de negocios	5	384 311	326 719
Otros ingresos		2 281	1 157
Variación de las existencias de productos terminados y en curso		5 249	(1 354)
Trabajos realizados por la entidad y capitalizados		8 380	17 040
Coste de aprovisionamientos		(180 809)	(136 950)
Gastos por retribución de los empleados	20	(104 556)	(92 770)
Otros gastos de explotación	22	(47 698)	(66 127)
Gastos por amortización	6, 7	(16 811)	(7 210)
Resultado de enajenaciones del inmovilizado		(1)	(82)
Otros resultados	23	530	(233)
Beneficio de explotación		50 876	40 190
Ingresos financieros	24	1 714	14 179
Costes financieros	24	(7 125)	(10 567)
Costes financieros netos	24	(5 411)	3 612
Beneficio antes de impuestos		45 465	43 802
Gasto por impuesto sobre las ganancias	25	(6 981)	(12 821)
Beneficio del ejercicio de operaciones continuadas		38 484	30 981
Beneficio del ejercicio		38 484	30 981
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante	26	38 484	30 981
Participaciones no dominantes		-	-
Ganancias básicas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	26	28,12	22,64
Total		28,12	22,64
Ganancias diluidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	26	28,12	22,64
Total		28,12	22,64

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado del resultado global consolidado.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2014 y 2013

(Expresado en Miles de euros)

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Beneficio del ejercicio	38 484	30 981
Otro resultado global:		
Coberturas de flujos de efectivo:		
Imputación directa al patrimonio:		
Cobertura de flujos de efectivo	-	-
Efecto fiscal de la imputación al patrimonio	-	-
Transferencia al resultado:		
Cobertura de flujos de efectivo	-	-
Efecto fiscal de la cobertura de flujos	-	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	2 509	(73)
Total Otro resultado global	2 509	(73)
Resultado global total del año	40 993	30 908
Atribuibles a:		
-Accionistas de la dominante	40 993	30 908
-Participaciones no dominantes	-	-
Resultado global total del año	40 993	30 908

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado del resultado global consolidado.

a

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2014 y 2013
(Expresado en Miles de euros)

	Atribuible a los propietarios de la sociedad							
	Capital social (Nota 14)	Ganancias acumuladas	Prima de emisión	Otros instrumentos de patrimonio (Nota 14)	Otras reservas (Nota 15)	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2012	41 187	36 992	68 451	2 516	174	149 320	-	149 320
Resultado Global								
Beneficio o pérdida	-	30 981	-	-	-	30 981	-	30 981
Otro Resultado Global	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	(73)	(73)	-	(73)
Total resultado Global	-	30 981	-	-	(73)	30 908	-	30 908
Transacciones con propietarios								
Otros movimientos	-	432	-	9 636	-	10 068	-	10 068
Transacciones totales con propietarios	-	432	-	9 636	-	10 068	-	10 068
Saldo al 31 de diciembre de 2013	41 187	68 405	68 451	12 152	101	190 296	-	190 296
Saldo al 31 de diciembre de 2013	41 187	68 405	68 451	12 152	101	190 296	-	190 296
Resultado Global								
Beneficio o pérdida	-	38 484	-	-	-	38 484	-	38 484
Otro Resultado Global	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	2 507	2 507	-	2 507
Total resultado Global	-	38 484	-	-	2 507	40 991	-	40 991
Transacciones con propietarios								
Otros movimientos	-	(34)	-	18 360	-	18 326	-	18 326
Transacciones totales con propietarios	-	-	-	18 360	-	18 326	-	18 326
Saldo al 31 de diciembre de 2014	41 187	106 655	68 451	30 512	2 608	249 613	-	249 613

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2014 y 2013

(Expresado en Miles de euros)

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de explotación (nota 27)	19 717	174 561
Efectivo utilizado en las operaciones	(19 162)	(19 735)
Intereses pagados	(5 496)	(8 944)
Intereses cobrados	1 596	435
Impuestos pagados	(15 262)	(11 226)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	555	154 826
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material (nota 6)	(17 666)	(20 539)
Adquisiciones de activos intangibles (nota 7)	(6 221)	(15 407)
Otros activos (nota 10)	-	-
Adquisiciones empresas del Grupo	-	(16 014)
Préstamos partes vinculadas	-	(1 242)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(23 887)	(53 202)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Desembolsos por cancelación de préstamos (nota 17)	(3 512)	(23 275)
Ingresos por recursos ajenos recibidos (nota 17)	18 178	1 037
Dividendos y préstamos a partes vinculadas	-	-
Subvenciones recibidas	590	-
Efectivo neto utilizado/(generado) en actividades de financiación	15 256	(22 238)
(Disminución)/aumento neto de efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios	(8 076)	79 386
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio (nota 13)	95 986	12 471
Efectivo o equivalente incorporado por fusión	-	4 129
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al final del ejercicio (nota 13)	87 910	95 986

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado consolidado de flujos de efectivo.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

1. Información general

Pegaso Rail International, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante"), se constituyó como sociedad limitada el 30 de Septiembre de 2005. La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal actual en Las Rozas, Madrid (España) y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Con fecha 22 de diciembre de 2011 la forma societaria fue modificada convirtiéndose de Sociedad Limitada a Sociedad Anónima. La mencionada transformación quedó registrada con fecha 9 de enero de 2012 en el Registro Mercantil de Madrid pasando a denominarse desde entonces Pegaso Rail International, S.A.

La Sociedad dominante tiene como objeto social las operaciones siguientes:

- La fabricación, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de material, sistemas y equipos de transporte, en especial de carácter ferroviario.
- Fabricación, montaje, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de motores, maquinaria, piezas y componentes de los mismos, destinadas a las industrias electromecánica, siderometalúrgica y del transporte.
- La investigación y desarrollo de productos y técnicas relacionados con los dos apartados anteriores, así como la adquisición, explotación, cesión y enajenación de patentes y marcas relacionadas con el objeto social.
- La suscripción, adquisición, enajenación, tenencia y administración de acciones, participaciones o cuotas, con pleno respeto a los límites impuestos por la legislación del mercado de valores, sociedades de inversión colectiva y demás normativa vigente que sea de aplicación.
- La compra, rehabilitación, remodelación, construcción, arrendamiento, promoción, explotación y venta de todo tipo de bienes inmuebles.

Dichas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad dominante total o parcialmente, bien en forma directa, o bien en cualesquiera otras formas admitidas en derecho, como su participación en otras entidades de objeto idéntico o análogo.

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes (el Grupo) tienen como actividad principal el diseño, la fabricación y el mantenimiento de material rodante ferroviario, así como maquinaria auxiliar para el mantenimiento de sistemas ferroviarios.

El Grupo desarrolla sus actividades en España en las instalaciones de su propiedad de Rivabellosa (Álava) y de Las Matas II (Madrid) y en las instalaciones de RENFE Operadora en Las Matas I, Santa Catalina y Fuencarral en Madrid, San Andrés Condal y Can Tunis en Barcelona y Los Prados en Málaga.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

En cuanto a la actividad internacional el Grupo lleva a cabo la misma en las bases de Kazajstán (Astaná y Almaty), Uzbekistán (Taskent), Moscú (Rusia), Berlín (Alemania), Seattle (Washington) y Milwaukee (Wisconsin).

La sociedad dominante del Grupo es Pegaso Transportation International, S.C.A., sociedad que posee un 63,6% de las acciones de Pegaso Rail International, S.A. con domicilio en Luxemburgo.

La Sociedad dominante (Pegaso Rail International, S.A.) tiene participación directa o indirecta en las siguientes sociedades:

Patentes Talgo, S.L.U.

Patentes Talgo, S.L.U. se constituyó como sociedad anónima en España el 12 de diciembre de 2005, por un periodo de tiempo indefinido. Tiene su domicilio social y fiscal en Las Rozas, de Madrid y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Con fecha 13 de marzo de 2006, la Sociedad se transformó de sociedad anónima a sociedad limitada.

Patentes Talgo, S.L.U. tiene como actividad principal el diseño, la fabricación y el mantenimiento de material rodante ferroviario, así como maquinaria auxiliar para el mantenimiento de sistemas ferroviarios.

Con fecha 30 de mayo de 2012 la sociedad dominante de Pegaso Rail International, S.A. procedió a elevar a público ante notario un aumento de capital social acordado en la Junta General Extraordinaria y Universal de fecha 26 de abril de 2012. El desembolso de las nuevas acciones se realizó mediante una aportación no dineraria de participaciones sociales de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U.

A partir de esta aportación de capital, Pegaso International, S.A. pasa a ser tenedora del 100% del porcentaje de participación sobre la sociedad Patentes Talgo S.L.U.

Talgo Deutschland GmbH

La sociedad Talgo Deutschland, GmbH, participada al 100% por Patentes Talgo, S.L.U., fue constituida el 1 de junio de 1993. Tiene por objeto social la comercialización, conservación y reparación de trenes y de sus componentes. Su domicilio social se encuentra en Berlín, Alemania.

Talgo Rus

La sociedad Talgo Rus se constituyó durante el ejercicio 2001. Patentes Talgo, S.L.U. participa en un 51% en esta sociedad por lo que la Sociedad dominante del Grupo, participa de manera indirecta, en un 51% de su capital social. El otro accionista de la sociedad es RZD (Federación de ferrocarriles rusos) que ostenta un 49% de la misma.

Tiene por objeto social la comercialización, conservación y reparación de trenes y de sus

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

componentes.

Su domicilio social se encuentra en San Petersburgo, Rusia.

Esta Sociedad carece de actividad a cierre de los ejercicios 2014 y 2013.

Talgo Inc.

Patentes Talgo, S.L.U. participa en un 100% en la sociedad Talgo Inc. por lo que la participación de la Sociedad dominante del Grupo de manera indirecta en esta sociedad es del 100% de su capital social.

Se constituyó a comienzos de 2000 como compañía constructora y mantenedora de los trenes Talgo que circulan por el territorio americano.

Su domicilio social se localiza en Seattle, en el estado de Washington (Estados Unidos). Asimismo, desarrolla actividades de fabricación de trenes en Milwaukee (Wisconsin).

Talgo Bosnia Herzegovina d.o.o.

Patentes Talgo, S.L.U. participa en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participa de manera indirecta en esta sociedad en un 100%. Talgo Bosnia Herzegovina d.o.o. se constituyó en octubre de 2009 y tiene por objeto social fundamentalmente el desarrollo y ejecución de trabajos de mantenimiento integral de material ferroviario así como las tareas necesarias para la ejecución de tales fines. Su domicilio social se localiza en Sarajevo, Bosnia – Herzegovina.

Talgo Kazajstán S.L.

Patentes Talgo, S.L.U. participa en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participa de manera indirecta en esta sociedad en un 100%.

Su domicilio social se localiza en Las Rozas, Madrid.

Con fecha 6 de agosto del 2012, la sociedad Talgo Kazajstán, S.L. firmó una adenda al contrato de fundación de Tulpar-Talgo, LLP., por la cual la participación de esta sociedad en la anterior queda reducida a un 0,00074%.

Dado el porcentaje de participación, así como que Talgo Kazajstán, S.L. no mantiene poder de decisión ni derechos de voto, a partir de la fecha de vigencia de esta adenda, esta sociedad no se considera parte del Grupo Talgo. A este respecto a efectos de consolidación durante el ejercicio 2012 se consolidaron los resultados generados durante el periodo en el que esta sociedad se encontraba participada al 50%, pasando a considerarse como fuera del perímetro de consolidación a partir de dicha fecha.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Patentes Talgo Tashkent LLC

Patentes Talgo, S.L.U. constituyó esta sociedad el 24 de diciembre de 2011 y participa en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participa de manera indirecta en esta sociedad en un 100%.

Su domicilio social se localiza en Taskent, Uzbekistán.

Talgo Demiryolu Aracli Üretim VE BA. A.S.

Patentes Talgo, S.L.U. participa en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participa de manera indirecta en esta sociedad en un 100%.

Se constituyó en febrero de 2014 y tiene por objeto social fundamentalmente la construcción y el mantenimiento de material rodante ferroviario.

Su domicilio social se localiza en Estambul, Turquía.

Esta Sociedad carece de actividad a cierre del ejercicio 2014.

Consorcio Español Alta Velocidad Meca-Medina, S.A.

El mencionado consorcio fue constituido el 2 de noviembre de 2011. Patentes Talgo, S.L.U. mantiene un total de 10.074 acciones de valor nominal 1 euro por acción, estando desembolsado a la fecha de cierre de 2014 y 2013 el 100% del valor nominal de las mismas. Dichas acciones representan un porcentaje de participación del 16,79% de la citada sociedad. Por tanto, la Sociedad dominante participa de manera indirecta en un 16,79%.

El objeto social de esta sociedad es la realización por cuenta propia de las actividades de diseño, construcción, operación, mantenimiento y contratación en el ámbito del tren de alta velocidad de doble línea para el transporte de pasajeros entre las ciudades de La Meca, Jeddah, Medina y cualesquiera otras ciudades en el Reino de Arabia Saudí y el desempeño de cualquier otra actividad en relación con el proyecto firmado en el ejercicio 2012. Los miembros que componen el mencionado consorcio responden solidariamente de las obligaciones del mismo. El Grupo no ha recibido hasta la fecha reclamaciones ni penalizaciones relacionadas con este proyecto.

La operativa de esta sociedad es fundamentalmente la intermediación, a través de la cual los distintos miembros del consorcio reciben los cobros asociados a cada uno de sus compromisos en el contrato.

Dicha inversión se califica como inversión en asociadas.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Estas políticas se

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondiente al ejercicio 2014, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el mismo, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 24 de marzo de 2015.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria de las NIIF-UE, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados globales de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el día 27 de junio de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2014, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas o Socios. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.1.1 Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

2.1.2. Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, al ser el euro 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 2.5.

2.2. Adopción de las normas internacionales de información financiera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa fue, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre de 2003, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Las acciones de la Sociedad dominante no cotizan en ninguna Bolsa de Valores, sin embargo, el Grupo ha considerado aplicar voluntariamente los mencionados criterios de formulación, conforme a las citadas NIIF, en el contexto de una potencial salida a cotización del Grupo en un mercado regulado en el futuro.

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria, ya adoptadas por la Unión Europea que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2014:

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

2.2.1. Normas, interpretaciones y modificaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2014:

Nuevas normas, modificaciones e Interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedades de inversión.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32. Presentación. Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 36 -- Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014

(1) La Unión Europea retrasó la fecha de aplicación obligatoria en un año. La fecha de aplicación original del IASB era el 1 de enero de 2013.

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2014 las normas e interpretaciones antes señaladas, sin impactos significativos en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas.

En este aspecto la NIIF 10 ha modificado la definición de control existente hasta su entrada en vigor, de forma que consta de tres elementos que deben cumplirse:

- El poder que se ejerce sobre la participada
- La exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

- La capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos.

Igualmente cubre la situación denominada como "control de facto" en la que la entidad puede tener control aun sin tener la mayoría de los derechos de voto, fruto de esto, y tras realizar el análisis por el Grupo, no se ha producido ninguna modificación en el método de consolidación de las distintas sociedades del Grupo.

Por otro lado, el cambio fundamental que ha planteado la NIIF 11 respecto a la norma anteriormente vigente, es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que han pasado a integrarse por el método de la participación, en este sentido en el ejercicio 2013, se consolidaron proporcionalmente los estados financieros de la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. correspondientes a los 9 primeros meses del mencionado ejercicio, que se detalla en la nota 31, y dado el efecto insignificante de haber consolidado por el método proporcional en lugar de por el método de la participación actualmente vigente, el Grupo no ha procedido a la reexpresión de los estados financieros consolidados del ejercicio 2013, tal como establece la NIC 1 en su párrafo 40.

Las normas anteriores no han tenido un impacto significativo en las cuentas consolidadas del Grupo.

2.2.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2014 (aplicables de 2015 en adelante):

A la fecha de aprobación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014 (1)
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) y contabilidad de coberturas y otras modificaciones (publicada en noviembre de 2013)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39.	Sin definir
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31)	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	1 de julio de 2014
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 – Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016

(1) La Unión Europea ha endosado el IFRIC 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.

A la fecha actual, el Grupo está evaluando los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener en las cuentas anuales una vez entren en vigor. La evaluación preliminar del Grupo es que los impactos de la aplicación de estas normas no serán significativos.

2.3 Principios de consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y operativas, ejerce el poder sobre las actividades relevantes, manteniendo la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que pueda influir en el importe de esos retornos, ello generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad, se

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en los ejercicios en los que se incurra en los mismos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

El fondo de comercio se valora como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si este importe fuera inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, en caso de tratarse de una compra en condiciones ventajosas, la diferencia se reconoce como ganancia directamente en la cuenta de resultados.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la sociedad dominante por el método de integración global, se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo. Todas las dependientes del Grupo tienen fecha de cierre contable el 31 de diciembre.

b) Sociedades asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la sociedad dominante tiene capacidad de ejercer una influencia significativa (sin control ni control conjunto). Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de esta, sin llegar a tener control. Habitualmente, esta capacidad se

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. Estas operaciones se integra por el método de la participación.

Bajo este grupo se encontraría el Consorcio Español Alta Velocidad Meca-Medina, S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2014. Se considera que existe una influencia significativa sin control ni control conjunto en este consorcio por los miembros del Consejo de administración nombrados por el Grupo, ya que la toma de decisiones se acuerda en base a los derechos participativos de los miembros del consorcio y como norma general se exige una mayoría del 75%.

La información financiera más relevante respecto a la mencionada sociedad asociada se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes	91 640	112 466
Activos no corrientes	96	94
Total Activos	<u>91 736</u>	<u>112 560</u>
Pasivos corrientes	91 998	112 499
Pasivos no corrientes	-	-
Total pasivos	<u>91 998</u>	<u>112 499</u>
Patrimonio Neto	(262)	61
Ingresos de explotación	8 030	23 348
Gastos de explotación	(8 234)	(23 187)
Resultado neto	(322)	1

El auditor de dicha sociedad en KPMG, S.A.

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando 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.

Cuando se aplica por primera vez el método de la participación, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "Inversiones en asociadas". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad por el método de la participación se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

El mayor valor atribuido a la participación como consecuencia de la aplicación del método de adquisición se reduce en ejercicios posteriores, con cargo a los resultados consolidados o a la partida del patrimonio neto que corresponda y a medida que se deprecien, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales. Del mismo modo, procede el cargo a resultados consolidados cuando se producen pérdidas por deterioro de valor de elementos patrimoniales de la sociedad participada, con el límite de la plusvalía asignada a los mismos en la fecha de primera puesta en equivalencia.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que para las sociedades dependientes.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

c) Negocio conjunto

Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control. Cuando una sociedad del Grupo lleva a cabo sus actividades en el marco de operaciones conjuntas, el Grupo como operador conjunto reconocerá en relación con su participación en una operación conjunta:

- sus activos y pasivos, incluyendo su participación en los activos y pasivos mantenidos conjuntamente;
- su participación en los ingresos y gastos que realiza la operación conjunta.

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2014 el Grupo no tiene negocios conjuntos tras la combinación realizada con Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. en el ejercicio 2013 (nota 31).

Con anterioridad a la combinación de negocios explicada en la nota 31, se consideró a Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. como un negocio conjunto ya que para la adopción de todos los acuerdos se requería unanimidad de los dos socios.

Durante el ejercicio 2013 el Grupo, mediante la aplicación de la alternativa recogida en la NIC 31 (vigente en ese ejercicio) "Participaciones en negocios conjuntos" procedió a integrar la participación en la sociedad controlada conjuntamente Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. mediante el método de integración proporcional.

Adicionalmente, el grupo ha analizado el impacto que tendría la aplicación de la NIIF 11 en cuanto a la consolidación proporcional realizada con Tarvia mantenimiento Ferroviario, S.A. por los 9 primeros meses del ejercicio 2013 no habiendo impacto significativo respecto a haberlos integrado por el método de la participación.

2.4 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2014 no ha habido cambios en el perímetro de consolidación. En el ejercicio 2013 el único cambio que hubo en el perímetro de consolidación del Grupo, fue el correspondiente a la combinación de negocios relacionada con la filial Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. (nota 31).

Con fecha 30 de septiembre de 2013 la sociedad dependiente Patentes Talgo, S.L.U. procedió a formalizar la adquisición de acciones correspondientes al 49% del capital de la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A., pasando a ser desde ese momento el Accionista Único. Con fecha 3 de octubre de 2013 se aprobó la fusión por absorción de la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. (sociedad absorbida) con Patentes Talgo, S.L.U. (sociedad absorbente), con efectos contables desde el 30 de septiembre de 2013, coincidiendo con su fecha de toma de control.

Como consecuencia de la mencionada fusión se produjo la disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y la transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

absorbente, adquiriendo ésta por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de aquella.

Los efectos derivados de esta combinación de negocio se desglosan en detalle en la nota 31 de esta memoria consolidada.

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad (moneda funcional). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, salvo que se indique lo contrario, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas. Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a recursos ajenos y a efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de resultados en la línea de "ingresos financieros" o "costes financieros".

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- i) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera y los fondos propios al coste histórico;
- ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios del ejercicio a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones; y

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otro resultado global.

2.6 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas. El coste del inmovilizado material incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos.

Los trabajos realizados para el inmovilizado material se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de producción, aplicados sobre la base de tasas horarias iguales a las usadas para la valoración de los proyectos de fabricación.

Los costes posteriores de ampliación, modernización, mejora o de reparación y mantenimiento se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio financiero en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización de otros activos se calcula sistemáticamente usando el método lineal para asignar sus costes hasta el importe de sus valores residuales, durante sus vidas útiles estimadas. Cada parte de un elemento de inmovilizado material que tenga un coste significativo con relación al coste total del elemento se amortiza de forma independiente. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años</u>	<u>%</u>
Construcciones	50 - 33	2 - 3
Maquinaria	8	12,5
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	3 - 14	33,3 - 7,14
Otro inmovilizado material	4 - 12	25 - 8,3

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada estado de situación financiera.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en la cuenta de resultados dentro del epígrafe Resultado de enajenaciones del inmovilizado.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

2.7 Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen por su coste de adquisición o de producción, cuando se desarrollan internamente, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

a) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan en función de los costes incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico y se valoran a su coste de adquisición. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de cuatro años.

b) Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de proyecto relacionados con tecnologías aplicadas al ámbito ferroviario que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por el Grupo se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- i) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- ii) La dirección tiene intención de completar el activo intangible, para usarlo o venderlo;
- iii) La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- iv) Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- v) Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- vi) El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los gastos de desarrollo reconocidos como un activo intangible se reflejan al coste de adquisición acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de producción, aplicados sobre la base de tasas horarias iguales a las usadas para la valoración de los proyectos de fabricación.

Los costes que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

Los costes de desarrollo reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los cinco años.

La amortización de los costes de desarrollo reconocidos como activos comienza cuando el Grupo empieza a aplicar la tecnología desarrollada en los proyectos firmados en cartera o bien cuando finaliza definitivamente el desarrollo reconocido como activo, lo que ocurra antes.

c) Propiedad industrial

La propiedad industrial se valora a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal durante su vida útil estimada.

d) Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios:

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios y que se reconocen separadamente del fondo de comercio se registran inicialmente a valor razonable en la fecha de adquisición y se amortizan en base a su vida útil.

Posteriormente, se valora a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro de valor reconocidas, de la misma forma que se realiza en el resto de activos intangibles.

2.8 Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición.

El fondo de comercio se somete anualmente a una prueba para pérdidas por deterioro de su valor y se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no se revierten. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo a efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro. La asignación se hace a aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios en las que surge el fondo de comercio identificadas de acuerdo con los segmentos operativos.

2.9 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el fondo de comercio, no están

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor, así como los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos al fondo de comercio que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de estado de situación financiera, por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.10 Activos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta, si su importe en libros se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, el activo está disponible para su venta inmediata en sus condiciones actuales y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación, a no ser que se produzca un retraso causado por hechos o circunstancias fuera del control del Grupo y éste siga comprometido con su intención de venta del activo. Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se valoran al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta.

2.11 Activos financieros: clasificación, reconocimiento y valoración

El Grupo clasifica sus activos financieros fundamentalmente en la categoría de préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

a) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Estos activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

2.12 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el estado de situación financiera, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.13 Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que el grupo utiliza para determinar si existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- El Grupo, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, otorga al prestatario concesiones o ventajas que en otro caso no hubiera otorgado;
- Sea cada vez más probable que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras, o
- Los datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de aquellos, aunque la disminución no pueda identificarse todavía con activos financieros individuales del Grupo, incluyendo cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del grupo y/o condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos del grupo.

El Grupo valora, en primer lugar, si existe evidencia objetiva de deterioro.

La pérdida se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (incluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido) descontadas a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Se reduce el importe en libros del activo mediante una provisión y el

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados en el epígrafe de Otros gastos de explotación. Si un préstamo tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para calcular la pérdida por deterioro es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

Si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

2.14 Existencias

Las materias primas y auxiliares se valoran a coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina en función del coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los materiales, la mano de obra y los costes directos e indirectos de fabricación acumulados en la realización de los distintos proyectos por el importe efectivamente incurrido. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Coste de Aprovisionamientos.

Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejaran de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo con vencimiento original de tres meses o menos, y aquellos depósitos que, por sus condiciones contractuales y características específicas, se consideran depósitos a la vista y que devengan un tipo de interés referenciado a un periodo inferior a tres meses.

2.16 Capital social

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Grupo.

2.17 Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la actividad. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.18 Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Los recursos ajenos se dan de baja cuando han expirado o se han pagado o cancelado las obligaciones contractuales a ellos asociadas.

2.19 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del estado de situación financiera en los países en los que opera el Grupo y en los que generan bases imponibles. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

La Sociedad dominante tiene concedido por las autoridades fiscales el régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades, formando parte de este grupo las filiales dependientes Patentes Talgo, S.L.U. y Talgo Kazajstán, S.L.

2.20 Prestaciones a los empleados

a) Plan de pensiones de aportación definida

Patentes Talgo, S.L.U. mantiene acordado con sus trabajadores activos un plan de pensiones de aportación definida por el cual la mencionada sociedad dependiente realiza una aportación mensual del 4% del salario bruto más la antigüedad por cada empleado, estando el fondo asignado específicamente a cada trabajador. Una vez que se han pagado las aportaciones, la sociedad dependiente no tiene obligación de realizar pagos adicionales.

El acuerdo firmado con los trabajadores respecto a todos los derechos devengados estableció una única aportación a una entidad financiera que gestiona el fondo de pensiones más las aportaciones futuras que la sociedad ha ido realizando. La sociedad tiene externalizado el plan de pensiones desde marzo de 2000.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera se descuentan a su valor actual.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo, cuando se reúnen las condiciones para ello, reconoce un pasivo y un gasto para pago de objetivos en base a los acuerdos individuales con cada uno de los trabajadores.

Desde el último trimestre de 2012, de manera excepcional, en virtud de nuevos contratos firmados con 21 directivos del Grupo a través de una de sus filiales, Patentes Talgo, S.L.U., tiene una serie de obligaciones con el equipo directivo derivadas de un plan de remuneración en acciones a largo plazo. Este plan de remuneración en acciones está vinculado por un lado al cumplimiento de objetivos ligados al cumplimiento del plan de negocio del Grupo (EBITDA, Margen bruto % y flujo de caja operativo) así como objetivos de crecimiento (firma de nuevos contratos) y por otro lado a la permanencia en el Grupo en los siguientes años. Se determina como un porcentaje fijo referenciado al incremento de valor estimado del Grupo Talgo conforme a las fórmulas determinadas en el contrato suscrito al efecto, en función del cumplimiento de las hipótesis subyacentes al plan de remuneración en acciones, siendo las principales la fecha estimada del pago del plan y el grado de cumplimiento de los objetivos de gestión mencionados anteriormente. Este plan puede ser abonado en efectivo o en acciones, a elección del Grupo. No obstante, de acuerdo con las mejores estimaciones del Grupo la retribución que finalmente perciban los directivos serán acciones de la sociedad matriz en la fecha en la que se produzca la admisión a cotización en un mercado organizado o la toma de control del Grupo por un tercero, devengándose en todo caso en un plazo máximo de 4 años. El incremento del gasto de personal registrado en el ejercicio 2014 respecto al 2013 se debe al adelanto del devengo del mismo desde marzo de 2016 a junio de 2015, debido a que la fecha estimada de admisión a cotización, y por tanto de liquidación del plan se ha adelantado desde la estimación inicial de marzo de 2016 a junio de 2015.

El valor estimado del Grupo Talgo en la fecha de concesión del plan (año 2012), se determinó, conforme a los contratos suscritos al efecto, en base a técnicas de valoración basadas esencialmente en proyecciones de flujos de efectivo y valoración por múltiplos realizadas en el año de firma de los contratos. Las hipótesis en tasas de crecimiento y descuento en dicha valoración son coherentes con las indicadas en la nota 8 para la prueba de deterioro del fondo de comercio siguiendo los criterios establecidos en el plan de remuneración en acciones a largo plazo. El valor razonable de los servicios recibidos del empleado se reconoce como gasto de

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

personal en la cuenta de resultados del Grupo registrando la correspondiente contrapartida en el patrimonio neto (nota 14.d). El mencionado valor razonable se calculó en el ejercicio 2012 utilizando las siguientes premisas:

- La tasa de descuento de los flujos de caja es el coste de capital del Grupo para cada uno de los años
- El horizonte temporal coincide con el periodo de extinción de los contratos en cartera de los proyectos.
- Los cobros imputados en los diferentes ejercicios están calculados en función de las cláusulas de entrega y facturación que aparecen en los distintos contratos.
- Los pagos han sido estimados conforme a los estándares presupuestados de costes basados en la contabilidad de costes del Grupo.

El valor estimado del Grupo Talgo podría verse favorablemente impactado como consecuencia tanto de la consistente mejora de las perspectivas macroeconómicas desde 2012, tanto en España como en varias de las regiones donde opera el Grupo, como por la reciente consecución de nuestros proyectos y la mejora de la perspectivas de cara a la consecución de futuros proyectos para la Compañía. El incremento de valor del Grupo en la fecha de liquidación del plan se calculará con el precio de salida a cotización, estimando que la retribución puede estar en un rango comprendido entre la valoración en la fecha de concesión y hasta un máximo esperado de 125 millones de euros que se abonarán en acciones deducidos los compromisos fiscales asociados a esta retribución.

A efectos de liquidación de estos contratos la sociedad matriz del Grupo acudirá al mercado para la compra de los instrumentos de patrimonio. A cierre del ejercicio 2014 el Grupo no tiene contratado ningún instrumento de cobertura sobre el valor de las mencionadas acciones que se comprarán para su posterior entrega.

2.21 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe puede estimarse de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

2.22 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades. Los ingresos ordinarios del contrato se valoran según el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. La valoración de los ingresos ordinarios estará afectada por diversas incertidumbres, que dependen del desenlace de hechos futuros. Las estimaciones necesitan a menudo ser revisadas a medida que tales hechos ocurren o se resuelven las incertidumbres.

Una modificación puede llevar a aumentar o disminuir los ingresos ordinarios del contrato, las modificaciones se incluyen en los ingresos ordinarios cuando:

- Es probable que el cliente apruebe el plan modificado y la cuantía que surge de la modificación y
- La cuantía de la modificación puede ser valorada con suficiente fiabilidad.

Una reclamación es una cantidad que el contratista espera cobrar del cliente o un tercero como reembolso de costes no incurridos en el precio del contrato. La valoración de los ingresos asociados a una reclamación está sujeta a un alto nivel de incertidumbre y depende del resultado de las pertinentes negociaciones, por lo que se incluirán en los ingresos ordinarios cuando:

- Las negociaciones hayan alcanzado un avanzado estado de maduración de manera que es probable que el cliente acepte la reclamación y
- El importe que es probable que acepte el cliente puede ser valorado con suficiente fiabilidad.

El Grupo, en los ejercicios 2014 y 2013, no ha registrado ingresos por modificaciones ni reclamaciones de clientes. No se han registrado penalizaciones significativas como costes en ambos ejercicios.

Los ingresos por contratos de fabricación de material rodante y máquinas auxiliares específicamente negociados en base a unas características técnicas definidas por el cliente final, que implican la fabricación de un activo o conjunto de activos que estén íntimamente relacionados entre ellos en términos de su diseño, tecnología y función, o bien en relación con su último destino o utilización, y que mantengan características técnicas y estructurales distintas de otros activos, se reconocen durante el periodo del contrato cuando el resultado del mismo puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable. El criterio de reconocimiento de ingresos en contratos

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

de fabricación de trenes y máquinas auxiliares varía en función de la estimación del resultado del contrato e incluye todos los costes relacionados, potenciales retrasos, reclamaciones y penalizaciones. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

El Grupo utiliza el método del porcentaje de realización para determinar el importe adecuado a reconocer en un periodo determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del estado de situación financiera como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato.

El Grupo presenta como una cuenta a cobrar ("construcción ejecutada pendiente de facturar") incluida en el epígrafe Clientes y otras cuentas a cobrar, el importe de los contratos ejecutados, para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial.

El Grupo presenta como un pasivo ("anticipos recibidos por trabajo de contratos"), incluido en el epígrafe de Proveedores, el importe de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial / los anticipos recibidos superan los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

El Grupo periódicamente revisa sus presupuestos, manteniendo así actualizado el cálculo del grado de avance.

Los ingresos procedentes de contratos cuyo objeto sea la fabricación de productos estándar sobre los que se realizan, para cada tipología de cliente que lo requiera, pequeñas modificaciones que no varían de manera significativa las especificaciones técnicas del producto, se reconocen cuando se entrega el bien y se traspasan los riesgos asociados a la propiedad del mismo.

Las ventas de repuestos se reconocen cuando se entregan los bienes y se traspasan los riesgos asociados a la propiedad de los mismos.

Los ingresos por servicios de mantenimiento, establecidos sobre la base de cánones negociados anualmente, se reconocen a medida que se va prestando el servicio de acuerdo con planes anuales de mantenimiento acordados con el cliente final que están referenciados a los kilómetros recorridos por los trenes o bien cánones fijos acordados con los clientes.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, clasificando dicho descuento como menores ingresos por intereses.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

2.23 Subvenciones oficiales

Las subvenciones recibidas de organismos públicos se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados, en el epígrafe de Otros ingresos durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e intangible se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan a la cuenta de resultados en el epígrafe de Otros ingresos según el método lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

Los préstamos subvencionados sin interés, otorgados principalmente para proyectos de investigación y desarrollo se registran en el pasivo por su valor razonable. En el caso de subvenciones de proyectos de desarrollo, la diferencia entre el valor razonable y el valor de reembolso se reconoce como subvención, en el epígrafe de Subvenciones oficiales imputándose al resultado a medida que se amortizan los activos relacionados con dichos proyectos. En el caso en que la subvención se aplique a gastos de investigación, la diferencia entre el valor razonable y el valor de reembolso, se reconoce en resultados cuando se han incurrido los gastos.

Dentro de este epígrafe se incluyen, básicamente, los anticipos reembolsables a tipo cero que han sido considerados subvenciones de capital concedidos dentro del Plan de competitividad, puesto en marcha por el Ministerio de Industria, así como otros concedidos por el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI).

2.24 Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.25 Arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

2.26 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los socios se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que se aprueban los mismos.

2.27 Medio ambiente

Los costes de las actuaciones empresariales emprendidas por el Grupo con incidencia en el medio ambiente que se detallan en la nota 32 se registran como gasto del ejercicio o como mayor valor del activo correspondiente, siempre y cuando se cumplan las condiciones detalladas en la nota 2.6 sobre la valoración del inmovilizado material.

2.28 Información financiera por segmentos

a) Criterios de segmentación

Los segmentos operativos se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta a la máxima instancia de toma de decisiones. La máxima instancia de toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos operativos y evaluar el rendimiento de tales segmentos. Se ha identificado como máxima instancia de toma de decisiones al Consejo de Administración de Pegaso Rail International, S.A que toma las decisiones estratégicas.

Los criterios aplicados a la hora de presentar la información segmentada del Grupo incluida en las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

- Se ha realizado la segmentación atendiendo a las unidades de negocio, separando las actividades operativas de "Material Rodante" y "Máquinas auxiliares y otros".
- El segmento de servicios generales corporativos ha quedado clasificado como "General".

b) Bases y metodología de la información por segmentos

Los ingresos y gastos asignados a cada uno de los segmentos se corresponden a

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

los directamente atribuibles al segmento. Aunque la medida de resultados utilizada por la máxima instancia de toma de decisiones para evaluar el rendimiento de los segmentos es el Beneficio de explotación, el Grupo reporta junto a la misma, magnitudes de resultados por segmento hasta el Beneficio antes de impuestos.

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.

Se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo Pegaso Rail International 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 manera y de acuerdo con la experiencia histórica y la evolución de futuro del Grupo, se han determinado los siguientes segmentos que cumplen los requisitos de homogeneidad interna y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones.

Dentro del segmento de "material rodante" se incluye tanto la actividad de construcción como la de mantenimiento de trenes construidos con tecnología Talgo, actividades que están estrechamente relacionadas entre sí. Igualmente el segmento "máquinas auxiliares y otros", incluye fundamentalmente las actividades de fabricación de tornos y otros equipos, reparaciones, modificaciones y venta de repuestos.

El segmento general incluye los gastos generales corporativos no asignables directamente a los otros segmentos (nota 5).

2.29 Combinación de negocios

La adquisición por parte de la Sociedad dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha, salvo que:

- los activos y pasivos por impuesto diferido o los activos y pasivos relacionados con acuerdos de beneficios al personal se valoren a través de la IAS 12 e IAS 19, respectivamente
- los pasivos o los instrumentos de patrimonio relacionados con un plan de retribución en acciones a los empleados se valoren de acuerdo con IFRS 2 a la fecha de adquisición
- activos que son clasificados como mantenidos para la venta se valoren de

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

acuerdo con IFRS 5

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, de modo que con anterioridad a la fecha de adquisición (fecha de toma de control), existía una inversión previa, el fondo de comercio o diferencia negativa se obtiene por la diferencia entre:

- El coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa de la empresa adquirente en la adquirida, y,
- El valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, determinado de acuerdo a lo indicado anteriormente.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con anterioridad la inversión en esta participada se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes por valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transferirán a la cuenta de pérdidas y ganancias. De otra parte, se presume que el coste de la combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Los fondos de comercio no se amortizan y se valoran posteriormente por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el Fondo de Comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo tipo de interés, del tipo de cambio y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en minimizar los efectos derivados de la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada a través de distintos niveles de supervisión con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, el cual ejerce la responsabilidad del mantenimiento del sistema de control interno que incluye el seguimiento y control de los riesgos relevantes del Grupo.

El Consejo de Administración, a partir de la evaluación de los riesgos operativos, lleva a cabo el control y gestión de los mismos, aprobando en su caso las acciones encaminadas a mejorar los procedimientos existentes.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es reducido, ya que la mayor parte de las transacciones se realizan en la moneda funcional. Adicionalmente, las ventas a otros países fuera del referido entorno se realizan a Estados Unidos, si bien, no suponen un peso significativo sobre la cifra de negocios total del Grupo.

(ii) Riesgo de precio

El Grupo, con objeto de mitigar los riesgos del precio de venta, mantiene una estructura de costes muy competitiva, a través de las cláusulas establecidas y cerradas en los distintos contratos que formaliza con sus clientes y proveedores.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, para ello la dirección del grupo pone en funcionamiento políticas para la gestión del riesgo de tipo de interés.

b) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y otros activos financieros, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el estado de situación financiera de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la política descrita en las notas 2.11 y 2.13 para Activos financieros.

El Grupo opera con una cartera de clientes que en su mayoría pertenecen al sector público ferroviario, por la que el indicio de riesgo de crédito derivado de la solvencia o del retraso en los pagos de dichos clientes es muy bajo. No obstante, desde la dirección financiera del Grupo este riesgo se considera un aspecto clave en la gestión diaria del negocio, centrandose los esfuerzos en una adecuada supervisión y control de la evolución de las cuentas a cobrar y la morosidad. Durante los ejercicios 2014 y 2013 se ha realizado un esfuerzo importante en el seguimiento y la recuperación de las cuentas a cobrar vencidas, así como un análisis detallado por cliente del riesgo de mora y morosidad, mensualmente se realizan análisis de la antigüedad de la deuda para cubrir los posibles riesgos de insolvencia. El Grupo tiene establecida una política de aceptación de clientes en base a la evaluación periódica de los riesgos de liquidez y solvencia, aspectos que son muy relevantes al evaluar las distintas licitaciones a las que se presenta.

El Grupo únicamente trabaja con entidades financieras de reconocido prestigio y calificadas con ratings que no presentan riesgos de insolvencia.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. La Dirección del Grupo realiza un seguimiento periódico de las provisiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados tanto a corto como a largo plazo. El Grupo

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

mantiene suficiente efectivo para hacer frente a sus necesidades de liquidez.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2014				
Deudas con entidades de crédito	10 231	8 000	30 000	4 000
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 16) (*)	132 688	-	-	-
Deudas por anticipos reembolsables (nota 17 b)	1 403	1 993	6 734	19 780
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 17 c)	685	600	-	-
	145 007	10 593	36 734	23 780
Al 31 de diciembre de 2013				
Deudas con entidades de crédito	1 717	1 467	24 000	16 000
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 16) (*)	121 509	-	-	-
Deudas por anticipos reembolsables (nota 17 b)	184	1 416	5 692	18 758
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 17 c)	685	685	607	-
	124 095	3 568	30 299	34 758

(*) Las cifras en este capítulo contienen el saldo por cuenta a pagar mostrado en la Nota 16 minorado por los anticipos recibidos.

3.2 Gestión del riesgo de capital

Hasta la fecha el objetivo del Grupo en relación con el capital es asegurar que se mantenga la capacidad para continuar como un negocio en marcha y conseguir la mayor rentabilidad y eficiencia del mismo.

El Grupo ha definido la deuda financiera neta como la agregación de las deudas con entidades de crédito y los acreedores por arrendamiento financiero menos el efectivo y equivalentes a efectivo.

	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	52 231	43 184
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 17)	1 285	1 977
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 13)	(87 910)	(95 986)
Total Deuda financiera Neta	(34 394)	(50 825)

El signo negativo refleja que el Grupo tiene una posición financiera neta de Caja.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

El Grupo hace seguimiento periódico de la Deuda financiera Neta y su incidencia sobre el capital total calculado como el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante, tal como se muestra en el estado de situación financiera consolidado más la deuda neta financiera:

	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Total Deuda Financiera Neta	(34 394)	(50 825)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante	249 613	190 296
Capital total	215 219	139 471
Endeudamiento	(15,9%)	(36,4%)

3.3 Estimación del valor razonable

El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar corrientes se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

Las valoraciones de los activos y pasivos registrados por su valor razonable se desglosan por niveles según la jerarquía siguiente determinada por la NIF 7:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (nivel 2).
- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (nivel 3).

Durante el ejercicio 2014 el Grupo no ha mantenido activos o pasivos dentro de esta categoría (nivel 3).

4. Estimaciones y juicios contables importantes

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables en circunstancias normales.

4.1 Estimaciones e hipótesis significativas

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no coincidirán exactamente con los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios más significativos realizados por la Dirección del Grupo.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la nota 2.8. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones. Sobre la base de los cálculos del valor en uso, de acuerdo con los supuestos y las hipótesis descritas en la nota 8 para los años 2013 y 2014, el importe recuperable de las UGEs a las que el fondo de comercio se ha asignado ha sido superior a su valor en libros incluso después de realizar ciertos análisis de sensibilidad sobre las tasas de descuento o las tasas de crecimiento. Dicha sensibilidad ha sido analizada con variaciones de 100 puntos básicos en las tasas de descuento y variación de 50 puntos básicos en las tasas de crecimiento utilizadas.

b) Impuesto sobre las ganancias y activos de naturaleza fiscal

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en varias jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel global. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Asimismo, el Grupo evalúa, a cada fecha del estado de situación financiera, la recuperabilidad de los activos de naturaleza fiscal, principalmente activos por impuestos diferidos y deducciones, en base a una serie de criterios que son:

- la existencia de resultados futuros imponibles contra los que sea posible realizar dichos activos.

La existencia de adecuados soportes documentales, especialmente en relación con cierto tipo de deducciones, que por un lado acrediten de manera fiable el importe de activos fiscales a reconocer y por el otro sirvan a la Dirección de base para realizar sus estimaciones en cuanto a la fiabilidad y a la cuantía de los importes a activar por deducciones. En caso que la Dirección no dispusiera, a una determinada fecha de las cuentas anuales, de toda la adecuada documentación para que, en su juicio, los activos fiscales no se pudieran medir de manera fiable y por tanto fuera poco probable su recuperación, dichos activos fiscales no se activarían hasta el momento en que se cumplieran las dos condiciones anteriormente mencionadas de acuerdo con toda la documentación soporte relacionada con los activos fiscales.

- La evaluación por parte de la Dirección de todas las evidencias disponibles para justificar o no el reconocimiento de los activos fiscales. En esta evaluación la Dirección tiene en cuenta tanto evidencias favorables como desfavorables, tanto

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

presentes como históricas, su objetiva comprobación y/o demostración, y el peso asignado a cada evidencia.

c) Reconocimiento de ingresos

El Grupo utiliza el método del porcentaje de realización, en base al grado de avance, para contabilizar los ingresos derivados de los contratos de fabricación de trenes y máquinas auxiliares. El grado de avance se calcula como porcentaje de los costes incurridos del contrato sobre el total de los costes estimados para la realización del contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos solamente se aplica cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. El uso de este método exige que el Grupo realice estimaciones significativas en relación con los costes totales necesarios para la realización del contrato. Dichas estimaciones se revisan de manera periódica con el objetivo de verificar si se ha generado una pérdida y si es posible seguir aplicando el método del porcentaje de realización o para reestimar el margen esperado del contrato. Durante el desarrollo del contrato, el Grupo estima también las contingencias probables relacionadas con el incremento del coste total estimado y varía el reconocimiento de los ingresos de forma consecuente.

d) Vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su Inmovilizado Material y Activos Intangibles. Esta estimación se basa en el período en el que los elementos de Inmovilizado Material y Activos Intangibles vayan a generar beneficios económicos. El Grupo revisa en cada cierre las vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva en la cuenta de resultados del ejercicio a partir del cual se realiza el cambio.

e) Provisiones de garantía

El Grupo generalmente ofrece garantías de dos o tres años para las construcciones de trenes, maquinaria auxiliar y trabajos de reparaciones realizados. La dirección estima la provisión correspondiente para trabajos futuros por garantía en base a información histórica sobre costes en el periodo de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de los trabajos futuros. Las estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible y circunstancias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no esperándose cambios relevantes en las citadas estimaciones.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

f) Provisión por remuneraciones

Tal y como se indica en la nota 2.20 c) el Grupo tiene contraídas una serie de obligaciones relacionadas con un plan de compensación, siendo requerido para el cálculo relativo a dichas obligaciones la realización de una serie de estimaciones, tal y como se explica en la mencionada nota.

5. Información financiera por segmentos

La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa el Consejo de Administración, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas, la evolución de los resultados de los segmentos y la asignación de recursos a los mismos.

El Consejo de Administración monitoriza el negocio desde un punto de vista de actividad, considerando el rendimiento de los segmentos operativos de Material rodante y Máquinas auxiliares y Otros, que coinciden con los segmentos reportables. La medida de resultados que el Consejo de Administración utiliza para evaluar el rendimiento de los segmentos es el Resultado de explotación.

Dentro del segmento de "Material rodante" se incluye tanto la actividad de construcción como la de mantenimiento de trenes contruidos con tecnología Talgo, actividades que están estrechamente relacionadas entre sí.

Igualmente la actividad "Máquinas auxiliares y Otros", incluye fundamentalmente las actividades de construcción y mantenimiento de tornos y otros equipos, reparaciones, modificaciones, venta de repuestos.

El segmento general incluye los gastos generales corporativos no asignables directamente a los otros segmentos.

La información por segmentos que se suministra al Consejo de Administración de Pegaso Rail International, S.A. para la toma de decisiones respecto a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2014, se obtiene de los sistemas de información de gestión del Grupo y no difiere significativamente de la información NIIF, es la siguiente:

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

	31.12.2013			
	Miles de euros			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	306 370	20 349	-	326 719
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	306 370	20 349	-	326 719
Amortizaciones	5 913	38	1 259	7 210
Resultado de explotación	73 897	3 737	(37 444)	40 190
Ingresos Financieros	14 157	22	-	14 179
Gastos Financieros	(9 117)	(522)	(928)	(10 567)
Resultados antes de impuestos	78 937	3 237	(38 372)	43 802
Total Activos	380 252	19 585	136 667	536 504
Total Pasivos	260 927	10 444	74 837	346 208
Inversiones de activos fijos	31 892	483	3 571	35 946

	31.12.2014			
	Miles de euros			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	370 909	13 402	-	384 311
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	370 909	13 402	-	384 311
Amortizaciones	15 548	33	1 230	16 811
Resultado de explotación	81 783	5 410	(36 317)	50 876
Ingresos Financieros	1 510	204	-	1 714
Gastos Financieros	(6 872)	(253)	-	(7 125)
Resultados antes de impuestos	76 421	5 361	(36 317)	45 465
Total Activos	433 129	14 149	146 031	593 309
Total Pasivos	266 569	9 323	67 804	343 696
Inversiones de activos fijos	22 280	521	1 086	23 887

Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos, los activos totales y los pasivos totales de los que se informa al Consejo de Administración se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en las cuentas anuales.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

El total del importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes externos en 2014 y 2013 se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
España	106 143	118 035
Resto de Europa	11 125	16 370
América	7 403	9 849
Oriente Medio y Norte de África	103 841	41 729
Comunidad de Estados Independientes	155 799	140 736
	384 311	326 719

El total de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuesto diferido en 2014 y 2013 se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
España	238 948	242 109
Extranjero	10 545	6 387
	249 493	248 496

La cifra de ventas del Grupo afectas al Establecimiento Permanente en Kazajstán ha sido de 19.255 miles de euros en el ejercicio 2014 (2013: 12.566 miles de euros).

La cifra de ventas del Grupo afectas al Establecimiento Permanente en Uzbekistán ha sido de 1.952 miles de euros en el ejercicio 2014 (2013: 1.810 miles de euros).

Durante el ejercicio 2013 el Grupo registró su establecimiento permanente en Rusia en forma de sucursal, cuya actividad principal es el mantenimiento de los trenes Talgo. El domicilio fiscal está situado en Moscú, Rusia. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 carecía de actividad.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha registrado su establecimiento permanente en Arabia en forma de sucursal, cuya actividad principal es el mantenimiento de los trenes Talgo. El domicilio fiscal está situado en Jeddah, Reino de Arabia. A 31 de diciembre de 2014 carece de actividad.

Igualmente ha constituido la sociedad Talgo Demiryolu Aracli Uretim VEBA. A.S. en Turquía cuya actividad principal es la construcción y el mantenimiento de trenes, a cierre del ejercicio 2014 esta sociedad carece de actividad.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

6. Inmovilizado material

Los movimientos en las cuentas de Inmovilizado material durante los ejercicios 2013 y 2014 han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.12	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Traspasos	Combinación de negocios(*)	Saldo al 31.12.13
Coste							
Terrenos	9 894	-	-	-	-	-	9 894
Construcciones	40 900	(35)	-	-	6 849	-	47 714
Instalaciones técnicas y maquinaria	17 836	(67)	169	(702)	3 404	29	20 669
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	39 855	(39)	250	(1 529)	6 241	273	45 051
Anticipos e inmovilizado en curso	3 778	-	20 120	-	(16 558)	-	7 340
Otro inmovilizado	7 003	(2)	-	(82)	64	2	6 985
	<u>119 266</u>	<u>(143)</u>	<u>20 539</u>	<u>(2 313)</u>	<u>-</u>	<u>304</u>	<u>137 653</u>
Amortización							
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-
Construcciones	(18 519)	34	(1 494)	-	-	-	(19 979)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(14 307)	58	(943)	680	-	(19)	(14 531)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(31 897)	34	(2 337)	1 466	-	(168)	(32 902)
Otro inmovilizado	(5 400)	1	(179)	82	-	(2)	(5 498)
	<u>(70 123)</u>	<u>127</u>	<u>(4 953)</u>	<u>2 228</u>	<u>-</u>	<u>(189)</u>	<u>(72 910)</u>
Valor neto contable	<u>49 143</u>	<u>(16)</u>	<u>15 586</u>	<u>(85)</u>	<u>-</u>	<u>115</u>	<u>64 743</u>

(*) Corresponde al 49% adquirido en 2013 de los saldos procedentes de Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. (nota 31).

Dentro de las adiciones registradas en el ejercicio 2013 por importe de 20.539 miles de euros se encontraban distintos tipos de inversiones clasificados en base a su naturaleza:

Inversiones recurrentes: 1.709 miles de euros

Inversiones para aumento de capacidad productiva: 18.830 miles de euros.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

	Saldo al 31.12.13	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.14
Coste						
Terrenos	9 894	-	-	-	-	9 894
Construcciones	47 714	103	56	-	(430)	47 443
Instalaciones técnicas y maquinaria	20 669	201	738	(242)	5 996	27 362
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	45 051	115	108	(3 282)	5 983	47 975
Anticipos y en curso	7 340	-	16 707	-	(19 374)	4 673
Otro inmovilizado	6 985	7	57	(101)	329	7 277
	<u>137 653</u>	<u>426</u>	<u>17 666</u>	<u>(3 625)</u>	<u>(7 496)</u>	<u>144 624</u>
Amortización						
Terrenos	-	-	-	-	-	-
Construcciones	(19 979)	(110)	(1 582)	-	1 642	(20 029)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(14 531)	(193)	(1 360)	242	(7)	(15 849)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(32 902)	(114)	(2 583)	3 282	7	(32 310)
Otro inmovilizado	(5 498)	(6)	(134)	100	-	(5 538)
	<u>(72 910)</u>	<u>(423)</u>	<u>(5 659)</u>	<u>3 624</u>	<u>1 642</u>	<u>(73 726)</u>
Valor neto contable	<u>64 743</u>	<u>3</u>	<u>12 007</u>	<u>(1)</u>	<u>(5 854)</u>	<u>70 898</u>

Dentro del epígrafe de trasposos se incluye el traspaso realizado por el Grupo a cierre del ejercicio por la clasificación de un inmueble como activo no corriente mantenido para la venta por importe de 6.114 miles de euros. El Grupo dispone de una tasación reciente de un experto independiente de este inmueble por importe superior al valor contable registrado.

Dentro de las adiciones registradas en el ejercicio 2014 por importe de 17.666 miles de euros se encuentran distintos tipos de inversiones clasificados en base a su naturaleza:

Inversiones recurrentes: 1.292 miles de euros

Inversiones para aumento de capacidad productiva: 16.374 miles de euros.

Las principales adiciones del inmovilizado material en el ejercicio 2014 al igual que en el ejercicio 2013 se refieren a proyectos de inversión de las factorías de Rivabellosa y Las Matas II de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U.

Los retiros se corresponden en su mayoría con elementos dados de baja por no estar en condiciones de uso.

Terrenos y Construcciones incluye las tres propiedades del Grupo situadas en Rivabellosa y Las Rozas (Madrid).

a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas a 31 de diciembre de 2014 realizadas al amparo del RDL 7/1996 del 7 de junio, asciende a 258 miles de euros, (2013: 271 miles de euros) siendo la amortización del ejercicio 2014 correspondiente a estas actualizaciones de 13 miles de euros (2013: 13 miles de euros).

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

El efecto previsto sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio por la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de Junio, es de 13 miles de euros coincidiendo con el importe registrado en el ejercicio anterior.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014 existe inmovilizado material con un coste original de 38.983 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (2013: 35.729 miles de euros).

c) Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

e) Inmovilizado material afecto a garantías

En 2014 y 2013 no hay inmovilizado material afecto a garantías.

f) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de equipos informáticos por importe de 889 miles de euros (2013: 880 miles de euros), de elementos de transporte por importe de 350 miles de euros (2013: 286 miles de euros), de edificios por importe de 597 miles de euros (2013: 772 miles de euros) y otros arrendamientos por importe de 250 miles de euros (2013: 328 miles de euros). El volumen de arrendamientos para los próximos ejercicios estará en línea con los registrados al cierre del ejercicio 2014.

A cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tenía comprometidos con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Valor Nominal en Miles de Euros	
	2014	2013
Menos de un año	1 112	1 151
Entre uno y cinco años	2 801	2 938
Más de cinco años		-
	3 913	4 089

g) Bienes bajo arrendamiento financiero

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo tiene contratada una operación de arrendamiento financiero sobre varias piezas de parque (nota 17.c).

h) Inmovilizado no afecto directamente a explotación

Al 31 de diciembre de 2014 el inmovilizado que no se encontraba afecto directamente a la explotación, ha sido clasificado como "Activo no corriente mantenido para la venta". El valor neto contable de dicho activo a 31 de diciembre de 2014 es de 6.114 miles de euros.

El Grupo pretende completar la venta del edificio que posee en Las Rozas en los próximos doce meses. El Grupo se encuentra negociando con potenciales compradores. No se ha reconocido ningún deterioro con respecto al inmovilizado afecto ya que los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable minorado por los costes de venta será superior al valor por el que el activo se encuentra registrado en libros.

i) Inmovilizado material situado en el extranjero

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material cuyo valor neto contable se detalla a continuación:

Inmovilizado	Miles de euros	
	2014	2013
Terrenos y construcciones	15 997	12 403
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 487	6 063
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 420	3 235
Anticipos e inmovilizado en curso	-	1 427
Otro inmovilizado material	147	125
Amortización acumulada	(17 906)	(16 446)
Valor neto contable	10 145	6 807

j) Compromisos de compra

A 31 de diciembre de 2014 los compromisos de compra de Inmovilizado ascienden a

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

5.863 miles de euros (4.589 miles de euros en 2013).

7. Activos intangibles

Los movimientos en las cuentas de Activos Intangibles durante los ejercicios 2013 y 2014 han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.12	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Combinaciones de negocio	Saldo al 31.12.13
Coste							
Investigación y Desarrollo	48 781	-	-	-	3 039	-	51 820
Propiedad Industrial	1 749	-	-	-	-	-	1 749
Aplicaciones Informáticas	7 453	(33)	123	-	1 928	554	10 025
Contratos de mantenimiento	-	-	-	-	-	25 069	25 069
Anticipos e inmovilizado en curso	31 145	-	15 284	-	(4 987)	-	41 462
	<u>89 128</u>	<u>(33)</u>	<u>15 407</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25 623</u>	<u>130 125</u>
Amortización y Pérdidas por deterioro							
Investigación y Desarrollo	(47 930)	-	(1 075)	-	-	-	(49 005)
Propiedad Industrial	(20)	-	(1)	-	-	-	(21)
Aplicaciones Informáticas	(6 350)	25	(1 181)	-	-	(550)	(8 056)
Pérdidas por deterioro	(1 729)	-	-	-	-	-	(1 729)
	<u>(56 029)</u>	<u>25</u>	<u>(2 257)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(550)</u>	<u>(58 811)</u>
Valor neto contable	33 099	(8)	13 150	-	-	25 073	71 314

	Saldo al 31.12.13	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.14
Coste						
Investigación y Desarrollo	51 820	-	1	-	39 903	91 724
Propiedad Industrial	1 749	-	-	-	-	1 749
Aplicaciones Informáticas	10 025	121	31	(38)	152	10 291
Contratos de mantenimiento	25 069	-	-	-	-	25 069
Anticipos e inmovilizado en curso	41 462	-	6 189	-	(40 075)	7 576
	<u>130 125</u>	<u>121</u>	<u>6 221</u>	<u>(38)</u>	<u>(20)</u>	<u>136 409</u>
Amortización y Pérdidas por deterioro						
Investigación y Desarrollo	(49 005)	-	(8 342)	-	(240)	(57 587)
Propiedad Industrial	(21)	-	(1)	-	-	(22)
Aplicaciones Informáticas	(8 056)	(88)	(881)	38	-	(8 987)
Contratos de mantenimiento	-	-	(1 928)	-	-	(1 928)
Pérdidas por deterioro	(1 729)	-	-	-	-	(1 729)
	<u>(58 811)</u>	<u>(88)</u>	<u>(11 152)</u>	<u>38</u>	<u>(240)</u>	<u>(70 253)</u>
Valor neto contable	71 314	33	(4 931)	-	(260)	66 156

En el ejercicio 2014 ha comenzado a aplicarse la tecnología del proyecto de I+D AVRIL a otros proyectos de venta del Grupo, por lo que durante el ejercicio se ha traspasado desde el inmovilizado en curso al epígrafe de Investigación y Desarrollo comenzando desde entonces su amortización.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Dentro de las adiciones registradas en el ejercicio 2013 por importe de 15.407 miles de euros se encontraban distintos tipos de inversiones clasificados en base a su naturaleza:

Inversiones recurrentes: 638 miles de euros
Inversiones en nuevos productos: 13.336 miles de euros
Inversiones para aumento de capacidad productiva: 1.433 miles de euros.

Dentro de las adiciones registradas en el ejercicio 2014 por importe de 6.221 miles de euros se encuentran distintos tipos de inversiones clasificados en base a su naturaleza:

Inversiones recurrentes: 693 miles de euros
Inversiones en nuevos productos: 5.146 miles de euros
Inversiones para aumento de capacidad productiva: 382 miles de euros.

Los gastos de desarrollo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluyen principalmente los costes incurridos por Patentes Talgo, S.L.U. en el desarrollo del proyecto AVRIL, en los proyectos de sistema de cambio de ancho, alta velocidad y equipos auxiliares para el mantenimiento.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales adiciones de inmovilizado en curso se refieren a los costes incurridos en el desarrollo del proyecto AVRIL, tren de muy alta velocidad con tracción Talgo integrada de muy alta capacidad y piso bajo continuo y EMU.

El importe de provisiones por deterioro se refiere a una patente propiedad del grupo que ha sido deteriorada al 100% con anterioridad a la fecha de transición a las NIIF, ya que su capacidad de generación de ingresos no estaba asegurada.

La diferencia surgida en la combinación de negocios realizada por la sociedad dependiente Patentes Talgo, S.L.U. en el ejercicio 2013 y explicada en la nota 31, entre el coste de dicha combinación y el valor razonable de los activos netos adquiridos de la sociedad absorbida fue asignado por completo a los contratos con clientes formalizados por la sociedad absorbida Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. Dicho activo, recogido bajo el epígrafe "Contratos de mantenimiento", será depreciado durante la vida restante de los contratos a los que está asociado, esto es 13 años a 31 de diciembre de 2013, comenzando a depreciarse en el 2014.

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014 existe inmovilizado intangible con un coste original de 54.796 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (2013: 53.073 miles de euros).

b) Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los que

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

c) Subvenciones y ayudas recibidas

Al 31 de diciembre de 2014, dentro de las adquisiciones del inmovilizado, 5.412 miles de euros han sido financiados parcialmente por subvenciones o préstamos recibidos de organismos oficiales (2013: 13.580 miles de euros).

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado intangible individual. De las pruebas de deterioro realizadas sobre los activos intangibles que no estaban todavía en uso al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se ha identificado ningún deterioro de valor de los mismos.

Anualmente el Grupo realiza el test de deterioro de los contratos de mantenimiento asociados al intangible creado con la adquisición del 49% de la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. Como resultado del mismo no se ha puesto de manifiesto signos de deterioro del activo "Contratos de mantenimiento".

Dicho test de deterioro ha sido realizado mediante un descuento de flujos de caja de los proyectos de fabricación, utilizando una tasa de descuento del 9% y una tasa de crecimiento del 0,5%.

e) Inmovilizado intangible situado en el extranjero

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo tenía situadas en el extranjero las siguientes inversiones en inmovilizado intangible:

Inmovilizado	Miles de euros			
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Aplicaciones informáticas	1 703	(1 249)	-	454
	1 703	(1 249)	-	454

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene situadas en el extranjero las siguientes inversiones en inmovilizado intangible:

Inmovilizado	Miles de euros			
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Aplicaciones informáticas	1 906	(1 506)	-	400
	1 906	(1 506)	-	400

8. Fondo de comercio

El movimiento del fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31.12.12	112 439
Adiciones	-
Bajas	-
Saldo al 31.12.13	112 439
Adiciones	-
Bajas	-
Saldo al 31.12.14	112 439

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo identificadas según los segmentos operativos.

A continuación se presenta un resumen a nivel de segmentos de la asignación del fondo de comercio.

	31.12.2014	31.12.2013
Material Rodante	101 886	101 886
Maquinas Auxiliares y otros	10 553	10 553
Total Fondo de comercio	112 439	112 439

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas.

La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, manteniendo los mismos en línea con los márgenes de los últimos ejercicios. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes del sector. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso en 2014 y 2013 se indican a continuación:

- a) Tasa de crecimiento a perpetuidad: A perpetuidad se ha considerado que los flujos de caja crecen a una tasa media equivalente no superior al crecimiento medio a largo plazo para el sector en el que opera el grupo.
- b) Tasa de descuento: Para el cálculo de las mismas se ha utilizado el coste medio ponderado de capital (WACC). El Grupo ha utilizado la media ponderada entre el coste de su deuda y el coste de sus recursos propios o capital. A su vez, para obtener la Beta empleada en cálculo del coste de su capital, el Grupo ha empleado como mejor estimación las Betas históricas de compañías del sector en el que opera.
- c) Proyecciones de flujos de caja a 5 años: La Dirección del Grupo prepara y actualiza su plan de negocio por proyectos correspondientes a los distintos segmentos definidos. Los principales componentes de dicho plan son proyecciones de márgenes, capital circulante y otros costes de estructura. El plan de negocio y en consecuencia las proyecciones han sido preparadas sobre la base de la experiencia y las mejores estimaciones disponibles.
- d) Inversiones, Impuesto de sociedades y otros: En las proyecciones se han considerado las inversiones necesarias para el mantenimiento de los activos actuales y aquellas necesarias para la ejecución del plan de negocio. Se ha considerado el pago del impuesto de sociedades en base al tipo medio impositivo esperado.

Hipótesis clave:

Se ha considerado los flujos de caja generados por los proyectos como la principal hipótesis clave y principal magnitud utilizada por los administradores del Grupo para monitorizar el seguimiento del negocio.

Las hipótesis clave utilizadas en los cálculos del valor en uso en 2014 y 2013 han sido una tasa de descuento del 9 % (10,89% en 2013) y una tasa de crecimiento del 0,5% para los años 2014 y 2013.

Análisis de sensibilidad:

Se ha procedido a hacer un análisis de sensibilidad combinando variaciones de los flujos de caja netos de los proyectos en un más menos 30%.

Adicionalmente, se ha contemplado una sensibilidad en la variación de la tasa de crecimiento a perpetuidad en una franja de más menos 50 puntos básicos, así como una franja de variación en la tasa de descuento de más menos 300 puntos básicos.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Igualmente se han sometido a análisis de sensibilidad la combinación de las variables anteriores. En ninguno de los casos analizados se han evidenciado signos de deterioro en el importe recuperable calculado en función del valor en uso.

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de la UGE dentro del segmento operativo.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se ha puesto de manifiesto deterioro en ninguna de las UGE evaluadas.

9. Instrumentos financieros por categoría

a) El desglose de los instrumentos financieros por categoría es el siguiente:

	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2013			
Activos en el estado de situación financiera			
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 11)*	112 224	-	112 224
Otros activos financieros (nota 10)	3 757	-	3 757
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 13)	95 986	-	95 986
	<u>211 967</u>	<u>-</u>	<u>211 967</u>
31 de diciembre de 2014			
Activos en el estado de situación financiera			
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 11)*	147 874	-	147 874
Otros activos financieros (nota 10)	3 841	-	3 841
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 13)	87 910	-	87 910
	<u>239 625</u>	<u>-</u>	<u>239 625</u>

*Los saldos correspondientes al epígrafe administraciones públicas, con excepción de las subvenciones concedidas, han sido excluidos del estado de situación financiera de Clientes y otras cuentas a cobrar por no ser instrumentos financieros.

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Pasivos financieros a coste amortizado</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2013			
Pasivos en el estado de situación financiera			
Recursos ajenos (nota 17)	-	75 353	75 353
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 16)*	-	97 187	97 187
	<u>-</u>	<u>172 540</u>	<u>172 540</u>
31 de diciembre de 2014			
Pasivos en el estado de situación financiera			
Recursos ajenos (nota 17)	-	86 188	86 188
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 16)*	-	127 557	127 557
	<u>-</u>	<u>213 745</u>	<u>213 745</u>

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

*Los saldos correspondientes a anticipos recibidos y a seguridad social y otros impuestos han sido excluidos del estado de situación financiera de Proveedores y otras cuentas a pagar por no ser instrumentos financieros.

b) Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos al Grupo.

En relación con los saldos de Clientes y Otros activos financieros, que no mantienen una clasificación crediticia específica, el Grupo considera que no presentan riesgos de deterioro significativos ya que corresponden a Entidades Públicas o de naturaleza similar, que generalmente presentan menores riesgos de deterioro. Los activos financieros que sí presentan una clasificación crediticia determinada son depósitos a corto plazo en entidades de crédito de reconocido prestigio que no presentan riesgos de deterioro con rating A un 69,62% (0,27% en el ejercicio 2013) y con BBB o superior en un 30,38% de los casos (99,73% en el ejercicio 2013).

El 93,3% de la cifra de negocios del Grupo en 2014 proviene de cinco clientes (2013: 85,6%) y pertenecen mayoritariamente al segmento de Material Rodante.

10. Otros activos financieros e inversiones en asociadas

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Otros activos financieros no corrientes e inversiones en asociadas		
Créditos a terceros y otros créditos (nota 10 a)	1 046	1 097
Créditos a asociadas (nota 10 c)	1 719	1 719
Depósitos y fianzas (nota 10 b)	899	800
Inversiones en asociadas	10	10
Clientes y otras cuentas a cobrar a largo plazo (nota 10 d)	-	7 793
	3 674	11 419
Otros activos financieros corrientes		
Créditos a terceros	51	51
Depósitos y fianzas	116	80
Otros activos financieros	-	-
	167	131
Total Otros activos financieros	3 841	11 550

a) Créditos a terceros y otros créditos

El epígrafe Créditos a terceros y otros créditos incluye saldo con partes vinculadas por

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

importe de 637 miles de euros (nota 20) y un saldo a cobrar con entidades financieras relativo a la monetización de préstamos relacionados con el CDTI por importe de 409 miles de euros.

b) Depósitos y fianzas

Dentro del epígrafe de Depósitos y fianzas del activo no corriente al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se recoge fundamentalmente un depósito realizado por la filial americana Talgo Inc. relativo al contrato de mantenimiento que presta esta filial, el cual presenta al 31 de diciembre de 2014 un vencimiento superior a 5 años.

c) Créditos a asociadas

Recoge un crédito concedido a la sociedad Consorcio de Alta Velocidad Meca Medina, S.A. por importe de 1.719 miles de euros durante el ejercicio 2014 y 2013 que devenga un tipo de interés de mercado.

d) Clientes y otras cuentas por cobrar a largo plazo

El epígrafe "cuentas a cobrar a largo plazo" reflejaba al 31 de diciembre de 2013 el saldo liquidable en el largo plazo de la cuenta por cobrar de la filial americana Talgo Inc. asociada a un contrato de fabricación, durante el ejercicio 2014 el mismo ha sido reclasificado al epígrafe de Existencias.

11. Clientes y otras cuentas a cobrar

Los principales clientes del Grupo, son las administraciones de ferrocarriles de los países donde el Grupo tienen actividad y otros clientes relacionados.

El Grupo ha continuado ejecutando durante 2014 contratos de construcción que tenía en cartera entre los que destacan los 420 y 603 coches para los Ferrocarriles de la República de Kazajstán, los 7 trenes para los Ferrocarriles Rusos y los 36 trenes de Alta Velocidad del trayecto Meca-Medina para la compañía estatal de ferrocarriles de Arabia Saudí SRO.

En el ejercicio 2014 el Grupo ha continuado con la actividad de mantenimiento para RENFE Operadora del parque de trenes de material remolcado, Intercity y trenes de alta velocidad. Asimismo, ha seguido realizando el mantenimiento de trenes a través de los establecimientos permanentes en Kazajstán y Uzbekistán para las compañías nacionales de ferrocarriles Temir Zholy y Temir Yollari respectivamente.

Los saldos recogidos bajo este epígrafe corresponden a operaciones de tráfico y no devengan tipo de interés alguno.

El valor en libros de los saldos de Clientes y Otras Cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Clientes	91 750	90 757
Construcción ejecutada pendiente de facturar	40 634	4 249
Clientes empresas multigrupo y asociadas	6 089	5 471
Provisión por pérdidas por deterioro	(4 927)	(11 308)
Clientes – Neto	133 546	89 169
Administraciones públicas	22 248	22 214
Deudores varios	2 329	1 952
Personal	347	309
Total	158 470	113 644

Los ingresos de contratos de construcción reconocidos en el ejercicio 2014 asciende a 238.242 miles de euros (2013: 175.083 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2013, en el epígrafe "Clientes empresas del grupo y asociadas" se incluía el saldo mantenido con el Consorcio Español de Alta Velocidad Meca Medina S.A. Al 31 de diciembre de 2014, al igual que en el ejercicio anterior, se registra un saldo mantenido con el Consorcio Español de Alta velocidad Meca Medina S.A. y un saldo a cobrar con la sociedad matriz Pegaso Transportation S.C.A.

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas a cobrar de clientes no vencidas ascienden a 97.991 miles de euros (2013: 64.241 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2014 los compromisos de venta del Grupo ascienden a 3.703 millones de euros (2013: 3.751 millones de euros).

El detalle de antigüedad de la deuda neta de provisión es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Saldos no vencidos	97 991	55 572
Entre 0 y 1 mes	10 263	24 891
Entre 1 y 3 meses	4 461	6 670
Entre 3 y 6 meses	20 435	945
Entre 6 y 12 meses	93	181
Más de 12 meses	303	910
	133 546	89 169

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2014, el importe de las cuentas a cobrar de clientes que han sufrido deterioro del valor y que se han provisionado asciende a 4.927 miles de euros (2013: 11.308 miles de euros). El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Entre 0 y 3 meses	-	8 669
Entre 3 y 6 meses	313	-
Más de 6 meses	4 614	2 639
	4 927	11 308

El Grupo por lo general provisiona todos aquellos saldos sobre los que tiene dudas razonables acerca de su recuperabilidad. Los saldos vencidos que no han sido provisionados se deben a retrasos en cobros de clientes que en ningún caso cuestionan dudas acerca de su recuperabilidad.

El importe en libros de las cuentas comerciales a cobrar del Grupo y otras cuentas a cobrar está denominado en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Euro	132 513	85 947
Francos suizos	-	38
Dólar Americano	825	2 936
Riyal Saudí	208	248
	133 546	89 169

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar del Grupo ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Al 1 de enero	11 308	1 018
Dotación a la provisión	2 394	11 056
Bajas	(8 775)	(766)
Al 31 de diciembre	4 927	11 308

La dotación y aplicación de la provisión de las cuentas a cobrar deterioradas se ha incluido en la línea de Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados (nota 22).

En el ejercicio 2013 se registró en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un importe de 287 miles de euros correspondiente a pérdidas por créditos comerciales

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

incobrables, no habiéndose registrado saldo por este concepto en el ejercicio 2014.

Los importes que se cargan a la cuenta de provisión se dan de baja contablemente cuando no hay ninguna expectativa de recibir efectivo adicional.

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el importe en libros de cada clase de cuenta a cobrar mencionado anteriormente.

El desglose del epígrafe "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Hacienda pública deudora por IVA	4 031	3 335
Administraciones públicas deudoras por subvenciones	11 652	13 002
Administraciones públicas deudoras por otros impuestos	1 025	986
Hacienda pública retenciones y pagos a cuenta	5 540	4 891
	22 248	22 214

En el epígrafe de Administraciones Públicas deudoras por subvenciones se recoge fundamentalmente a cierre del ejercicio 2014 y 2013 el importe a cobrar con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) relacionado con el proyecto de investigación Condextrain, y con el proyecto Smart Urban Train.

El epígrafe Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta recoge adicionalmente la devolución del impuesto de sociedades del Grupo consolidado fiscal correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013.

12. Existencias

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Materias Primas	47 562	45 892
Productos en curso	16 372	2 282
Anticipos	10 542	3 914
Provisión depreciación materias primas	(2 753)	(2 660)
	71 723	49 428

A 31 de diciembre de 2014 los compromisos de compra de materias primas y otros

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

servicios del Grupo ascienden a 320.130 miles de euros (2013: 88.038 miles de euros).

La variación del epígrafe "Provisión depreciación materias primas" es la siguiente:

	<u>Saldo al 31.12.13</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Dotación</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Saldo al 31.12.14</u>
Provisión depreciación materias primas	(2 660)	(12)	(431)	350	(2 753)
	<u>(2 660)</u>	<u>(12)</u>	<u>(431)</u>	<u>350</u>	<u>(2 753)</u>

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

13. Efectivo y equivalentes al efectivo

El epígrafe se desglosa como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Tesorería	47 927	95 986
Otros activos líquidos equivalentes	39 983	-
Total	87 910	95 986

El saldo incluido en este epígrafe del estado de situación financiera es en su totalidad de libre disposición. Los activos líquidos equivalentes al efectivo, pertenecen en su totalidad a la filial Patentes Talgo, S.L.U. Los mismos se corresponden con una imposición a plazo fijo por importe de 25.000 miles de euros, y cuyo vencimiento es del 5 de marzo de 2015. Así como un pagaré, por importe de 14.983 miles de euros, cuyo vencimiento es del 25 de marzo de 2015, ambos negociados con entidades financieras españolas.

14. Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante los ejercicios 2013 y 2014 del número de acciones y las cuentas de Capital social de la Sociedad dominante han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital Social</u>
Al 31 de diciembre de 2012	1 368 329	41 187
Aumentos de capital	-	-
Reducciones de capital	-	-
Al 31 de diciembre de 2013	1 368 329	41 187
Aumentos de capital	-	-
Reducciones de capital	-	-
Al 31 de diciembre de 2014	1 368 329	41 187

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

La cifra de capital social es de 41.186.702,90 euros correspondiente a 1.368.329 acciones de valor nominal 30,10 euros.

Las acciones anteriormente mencionadas están divididas en 851.339 acciones de Clase A que son libremente transmisibles por sus tenedores, 174.925 acciones de Clase B que son libremente transmisibles a favor de los accionistas titulares de acciones de la clase A y a favor de sociedades que formen parte del mismo grupo de Sociedades que la transmitente de las acciones, y sujetas a derecho de adquisición preferente por parte del resto de accionistas, en caso de venta a partes distintas de las mencionadas y 342.065 acciones de Clase C que son libremente transmisibles a favor de los accionistas titulares de acciones de la clase A, a favor de familiares del accionista transmitente, y a favor de sociedades que formen parte del mismo grupo de Sociedades que la transmitente de las acciones, y sujetas a derecho de adquisición preferente por parte del resto de accionistas, en caso de venta a partes distintas de las mencionadas. El porcentaje de participación de cada uno de los accionistas al cierre de los ejercicios 2013 y 2014 como sigue:

	31.12.13	
	Nº acciones	% de participación
Pegaso Transportation International SCA	746 001	54,52%
MCH Inversiones Industriales, S.a.r.l. y MCH Iberian Capital Fund III	221 256	16,16%
Otros accionistas	401 072	29,32%
	1 368 329	100,00%

	31.12.14	
	Nº acciones	% de participación
Pegaso Transportation International SCA	869 633	63,55%
MCH Inversiones Industriales, S.a.r.l. y MCH Iberian Capital Fund III	221 256	16,16%
Otros accionistas	277 440	20,29%
	1 368 329	100,00%

Las acciones de clase B numeradas del 1 al 115.918 de Pegaso Rail International, S.A., propiedad de MCH Inversiones Industriales, S.a.r.l., se encuentran pignoradas al cierre del ejercicio en virtud de un contrato de financiación formalizado por su accionista MCH Inversiones Midco, S.a.r.l.

a) Limitaciones para la distribución de dividendos

Las ganancias acumuladas de libre distribución así como los resultados del ejercicio, determinados en base a los principios contables locales, están sujetas a las limitaciones para su distribución que se exponen a continuación:

- No deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior a la suma total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de desarrollo activados.
- Las sociedades domiciliadas en España están obligadas a destinar el 10% de



PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

los beneficios de cada ejercicio a la constitución de la Reserva Legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. La Reserva Legal de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 6.924 miles de euros.

- Patentes Talgo, S.L.U. deberá dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo de su estado de situación financiera individual, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del fondo de comercio. Si no existiese beneficio, o no fuera suficiente, se emplearán reservas de libre disposición.

b) Resultado del ejercicio

La aplicación del resultado de la Sociedad dominante, en base a los principios contables locales, para el ejercicio 2013, aprobada por la Junta General de Accionistas, así como la propuesta de distribución del resultado para el ejercicio 2014 se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2014	2013
Base de reparto		
Pérdidas y Ganancias	2 978	(9 307)
Total	2 978	(9 307)
Aplicación		
A Reserva Legal	1 313	-
A Dividendo a cuenta	-	-
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	1 665	(9 307)
Total	2 978	(9 307)

c) Dividendo por acción

Durante los ejercicios 2013 y 2014 no se han repartido dividendos.

d) Otros instrumentos de patrimonio

En este epígrafe se recoge el componente de patrimonio neto mencionado en la nota 2.20. por importe de 30.512 miles de euros.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

15. Otras reservas y ganancias acumuladas

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Diferencias de conversión	Reserva de cobertura	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	174	-	174
Diferencias de conversión de moneda extranjera - Grupo	(73)	-	(73)
Coberturas de flujo de efectivo: ganancia en valor razonable	-	-	-
Impuestos sobre ganancias en valor razonable	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	101	-	101
Diferencias de conversión de moneda extranjera - Grupo	2 507	-	2 507
Coberturas de flujo de efectivo: ganancia en valor razonable	-	-	-
Impuestos sobre ganancias en valor razonable	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2 608	-	2 608

a) Diferencias de conversión

La diferencia de conversión registrada dentro del epígrafe de Otras reservas corresponde en su totalidad a la conversión a la moneda funcional realizada de los estados financieros de la filial Talgo Inc.

b) Ganancias acumuladas

En el ejercicio 2014 de las reservas en sociedades consolidadas un importe de 7.848 miles de euros es aportado por la filial Talgo Deutschland, GmbH, un importe negativo de 2.527 miles de euros es aportado por la filial Talgo Inc., un importe de 40 miles de euros es aportado por la filial Talgo Rus, un importe positivo de 17 miles de euros es aportado por la filial Talgo Bosnia, d.o.o. y un importe negativo de 4 miles de euros es aportado por la filial Patentes Talgo Tashkent, LLC.

En el ejercicio 2013 de las reservas en sociedades consolidadas un importe de 6.425 miles de euros es aportado por la filial Talgo Deutschland, GmbH, un importe negativo de 3.302 miles de euros es aportado por la filial Talgo Inc., un importe de 40 miles de euros es aportado por la filial Talgo Rus un importe positivo de 50 miles de euros es aportado por la filial Talgo Bosnia, d.o.o. y un importe negativo de 6 miles de euros es aportado por la filial Patentes Talgo Tashkent, LLC.

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Proveedores	106 477	81 323
Proveedores empresas asociadas	11 160	3 970
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	89 557	114 320
Seguridad social y otros impuestos	5 131	24 322
Personal	9 920	11 894
Total	222 245	235 829

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

El epígrafe de Anticipos recibidos por trabajo de contratos recoge los anticipos recibidos de los clientes del Grupo, de acuerdo con la política contable descrita en la nota 2.22.

Los pagos por operaciones comerciales pendientes de ser abonados al cierre del ejercicio cumplen los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010, habida cuenta que, o bien son pagos regulados en contratos celebrados con posterioridad a la entrada en vigor de la Ley 15/2010, en cuyo caso los plazos de pago pactados respetan los plazos máximos legales previstos en la misma; o bien son plazos de pago superiores pero acordados en contratos celebrados con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 15/2010, no siéndoles de aplicación lo previsto en la misma en virtud de lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera de la misma.

Las sociedades del Grupo españolas están haciendo un esfuerzo por ajustar progresivamente sus plazos de pago para adaptarse a lo establecido en la Ley 15/2010.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas es de 60 días.

El plazo medio ponderado 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 el aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio por filiales españolas (afectadas por esta regulación) y el detalle de los pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago al 31.12.14	
	2014	
	Miles de euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	63 940	24%
Resto	202 091	76%
Total pagos del ejercicio	266 031	100%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	31	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	13 950	

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas la totalidad del saldo pendiente de pago a cierre del ejercicio que excedía el plazo máximo legal ha sido liquidado.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio 2013 y pendientes de pago al cierre de dicho ejercicio en relación con los plazos máximos previstos en la Ley 15/2010 fue el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago al 31.12.13	
	Miles de euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	30 881	15%
Resto	179 748	85%
Total pagos del ejercicio	210 629	100%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	36	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	9 908	

A fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 la totalidad del saldo pendiente de pago a cierre de dicho ejercicio que excedía el plazo máximo legal había sido liquidado.

17. Recursos ajenos

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	42 000	41 467
Acreedores por arrendamiento financiero	600	1 292
Otros pasivos financieros	31 209	30 008
	73 809	72 767
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	10 231	1 717
Acreedores por arrendamiento financiero	685	685
Otros pasivos financieros	1 463	184
	12 379	2 586
Total recursos ajenos	86 188	75 353

a) Deudas con entidades de crédito

Con fecha 19 de diciembre de 2012 la filial Patentes Talgo S.L.U. procedió a la firma de un contrato de financiación con el Banco Europeo de Inversiones por importe de hasta 50.000 miles de euros, habiéndose dispuesto 40.000 miles de euros a cierre del ejercicio 2013 y 50.000 miles de euros en 2014. El mencionado contrato devenga un tipo de interés de mercado.

El importe de los intereses y comisiones devengadas y no pagadas a cierre del ejercicio 2014 por el contrato mencionado anteriormente ascienden a 398 miles de euros (190

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

miles de euros en el 2013) y aparecen recogidos dentro del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

Del préstamo mencionado con anterioridad, a cierre del ejercicio 2014 se encontraba clasificado en el largo plazo un importe total de 42.000 miles de euros y un importe de 8.000 miles de euros a corto plazo.

El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants denominados Ratio de Garantía, Ratio de Compromisos, Ratio de Gastos Financieros y Ratio de Deuda que la mencionada filial ha cumplido desde el inicio del contrato.

Patentes Talgo, S.L.U. ha cumplido igualmente con las demás obligaciones y restricciones mercantiles fijadas en el mencionado contrato de financiación.

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene líneas de crédito por importe de 20.000 miles de euros (35.000 miles de euros en 2013), a través de su filial Patentes Talgo, S.L.U. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no mantiene saldos dispuestos de las mencionadas líneas de crédito.

Con fecha 13 de diciembre de 2011 la filial Talgo Deutschland, GmbH firmó un contrato de financiación con el HypoVereinsbank por importe de 4.400 miles de euros, encontrándose clasificado en el corto plazo la totalidad del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2014, por importe de 1.833 miles de euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado.

Asimismo la filial Patentes Talgo, S.L.U. durante el año 2014, firmó con diversas entidades financieras líneas de avales y seguros de caución por un importe total de 368.450 miles de euros (25.000 miles de euros en el ejercicio 2013).

El desglose del epígrafe Deuda con entidades de crédito por año de vencimiento se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>Años posteriores</u>	<u>Totales</u>
31 de diciembre de 2013						
Deudas con entidades de crédito	1 717	1 467	8 000	8 000	24 000	43 184
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>Años posteriores</u>	<u>Totales</u>
31 de diciembre de 2014						
Deudas con entidades de crédito	10 231	8 000	10 000	10 000	14 000	52 231

El valor razonable de las deudas con entidades de crédito se asemeja a su valor contable ya que aunque el préstamo del Banco Europeo de Inversiones devenga un tipo de interés fijo, este es prácticamente coincidente con los tipos de interés de mercado.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

b) Otros pasivos financieros

El epígrafe de Otros pasivos financieros corriente y no corriente se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
No corriente		
Deudas por anticipos reembolsables	28 507	25 866
Otras deudas	2 702	4 142
	31 209	30 008
Corriente		
Deudas por anticipos reembolsables	1 403	184
Otras deudas	60	-
	1 463	184
Total Otros pasivos financieros	32 672	30 192

b.1) Deudas por anticipos reembolsables

Este epígrafe recoge las deudas a tipo cero que la filial Patentes Talgo, S.L.U. mantiene con el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) para diversos proyectos de desarrollo tecnológico así como con el Ministerio de Educación y Ciencia. Estos préstamos están retribuidos a un tipo de interés inferior al de mercado, procediendo el Grupo a registrar la subvención correspondiente por la diferencia con los tipos de interés de mercado.

Los anticipos reembolsables son concedidos a Patentes Talgo, S.L.U. y a su socio tecnológico, siendo su concepto principal el desarrollo de sistemas de cambio de ancho y de alta velocidad.

El valor razonable de los anticipos reembolsables a 31 de diciembre de 2014 asciende a 30.328 miles de euros (2013: 27.076 miles de euros).

Los vencimientos de las deudas por anticipos reembolsables son los siguientes:

	Miles de euros					
	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Totales
31 de diciembre de 2013						
Deudas por anticipos reembolsables	184	1 416	2 256	3 436	18 758	26 050
31 de diciembre de 2014						
Deudas por anticipos reembolsables	1 403	1 993	3 169	3 565	19 780	29 910

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

b.2) Otras deudas

En este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 se incluyen deudas transformables en subvenciones no corrientes por importe de 2.644 miles de euros (2013: 4.084 miles de euros). Se trata de los fondos recibidos del Ministerio de Ciencia e Innovación relacionados con los proyectos de investigación y desarrollo AVRIL, EMU, así como el proyecto CONDEXTRAIN.

El valor razonable de Otras deudas se aproxima a su valor contable.

c) Acreedores por arrendamiento financiero

El Grupo en el ejercicio 2011 suscribió un contrato de arrendamiento financiero con una entidad financiera, siendo la fecha de vencimiento del mismo el 1 de mayo de 2016. Dicho contrato mantiene una opción de compra por un importe de 192 miles de euros.

Los bienes arrendados son piezas de parque valoradas en 3.427 miles de euros.

Los movimientos durante el ejercicio 2013 fueron los siguientes:

	<u>31.12.2012</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Combinaciones de negocios</u>	<u>31.12.2013</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	996	-		(168)	464	1 292
Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	350		(168)	168	335	685
	<u>1 346</u>		<u>(168)</u>		<u>799</u>	<u>1 977</u>

Los movimientos durante el ejercicio 2014 han sido los siguientes:

	<u>31.12.2013</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31.12.2014</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	1 292	-	-	(692)	600
Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	685		(692)	692	685
	<u>1 977</u>		<u>(692)</u>		<u>1 285</u>

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito por arrendamiento financiero a cierre del ejercicio 2014 es como se detalla a continuación:

Pagos futuros a 1 año	685
Pagos futuros de 1 a 5 años	600
Pagos futuros a más de 5 años	-
	<u>1 285</u>

18. Impuestos diferidos

El análisis de los impuestos diferidos atendiendo al momento de su recuperación es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>31.12.14</u> <u>31.12.13</u>
Activos por impuestos diferidos:	
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	<u>13 955</u> <u>14 892</u>
	<u>13 955</u> <u>14 892</u>
Pasivos por impuestos diferidos:	
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	<u>3 565</u> <u>6 108</u>
	<u>3 565</u> <u>6 108</u>
Activos por impuesto diferido (neto)	<u>10 390</u> <u>8 784</u>

El movimiento de los impuestos diferidos de activo durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	<u>Saldo al 31.12.12</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Otros Movimientos</u>	<u>Saldo al 31.12.13</u>
Garantías	936	1 573	(823)	(113)	1 573
Deducciones	7 360	6 195	(10 190)	-	3 365
Otros conceptos	5 072	4 804	(261)	339	9 954
	<u>13 368</u>	<u>12 572</u>	<u>(11 274)</u>	<u>226</u>	<u>14 892</u>

	<u>Saldo al 31.12.13</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Otros Movimientos</u>	<u>Saldo al 31.12.14</u>
Garantías	1 573	1 326	(1 541)	(121)	1 237
Deducciones	3 365	2 647	(6 012)	-	-
Otros conceptos	9 954	6 686	(3 455)	(467)	12 718
	<u>14 892</u>	<u>10 659</u>	<u>(11 008)</u>	<u>(588)</u>	<u>13 955</u>

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, es probable que dichos activos sean recuperados.

	Miles de euros			
	Créditos fiscales	Deducciones	Otros Conceptos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	7 360	6 008	13 368
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	6 195	5 519	11 714
Otros movimientos y traspasos	-	(10 190)	-	(10 190)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	3 365	11 527	14 892
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	2 647	2 528	5 175
Otros movimientos y traspasos	-	(6 012)	(100)	(6 112)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	13 955	13 955

El importe de "Otros movimientos y traspasos" de deducciones corresponden en su práctica totalidad a las deducciones utilizadas en el cálculo del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014.

Asimismo, el Grupo no ha registrado en el estado de situación financiera adjunto impuestos diferidos de activos asociados a las bases imponibles negativas generadas por la filial Talgo Inc. al considerar que en base a la evaluación realizada en la actualidad, no se considera probable que se generen en el futuro bases imponibles posibles que permitan su recuperación. A 31 de diciembre de 2014, las bases imponibles negativas pendientes de compensar en Estados Unidos, correspondientes a la filial Talgo Inc. son de 40.259 miles de euros (41.675 miles de euros en 2013) cuyos vencimientos se detallan a continuación:

Año	Miles de euros	Último año
2002	2 882	2022
2003	4 870	2023
2004	12 155	2024
2005	7 660	2025
2006	6 516	2026
2012	6 176	2032
	40 259	

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

a) Deduciones

Al 31 de diciembre de 2013 existían deducciones pendientes de aplicación por los conceptos de investigación científica e innovación tecnológica, empresa exportadora y formación, cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año</u>
2013	<u>3 365</u>	2 031
	<u>3 365</u>	

Al 31 de diciembre de 2014 no existen deducciones pendientes de aplicación.

b) Otros Conceptos

El epígrafe de Otros conceptos se origina fundamentalmente por las diferencias temporarias derivadas de las dotaciones efectuadas durante el ejercicio a las provisiones por insolvencias, penalizaciones y otros conceptos análogos, por amortización del inmovilizado material y por los compromisos mantenidos con el personal.

Pasivos por impuesto diferido

El movimiento de los impuestos diferidos de pasivo durante los ejercicios ha sido el siguiente:

		<u>Miles de euros</u>	
	<u>Cobertura de flujos de efectivo</u>	<u>Otros conceptos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	6 663	6 663
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	-	260	260
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	-	-	-
Otros movimientos	-	(815)	(815)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	6 108	6 108
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	-	(2 643)	(2 643)
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	-	-	-
Otros movimientos	-	100	100
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	3 565	3 565

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

19. Provisiones para otros pasivos y gastos

	No corriente			Corriente		
	Otras provisiones	Provisión por garantía	Subtotal	Otras provisiones	Provisión por garantía	Subtotal
Saldo al 31/12/2013	5 545	6 733	12 278	10 195	4 247	14 442
Dotaciones	2 723	-	2 723	594	3 545	4 139
Aplicaciones	(500)	-	(500)	(2 246)	(4 364)	(6 610)
Trasposos	8 645	(236)	8 409	(6 629)	(1 780)	(8 409)
Saldo al 31/12/2014	16 413	6 497	22 910	1 914	1 648	3 562

El Grupo a cierre del ejercicio 2014 ha dotado las provisiones necesarias para hacer frente a servicios de garantías, que abarcan normalmente un periodo entre 2-3 años, y otras obligaciones, incluidas en los contratos que tiene firmados.

El epígrafe de Otras provisiones recoge fundamentalmente las estimaciones razonables realizadas por el Grupo relacionadas con obligaciones contractuales relativas a los contratos de mantenimiento firmados con clientes fundamentalmente relacionados con costes por grandes trabajos de mantenimiento.

20. Gastos por retribución a los empleados

a) El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	82 041	72 129
Aportaciones y dotaciones para pensiones de aportación definida y otras obligaciones	1 655	1 556
Otras cargas sociales	20 860	19 085
	104 556	92 770

El epígrafe de Sueldos y salarios y asimilados incluye costes de indemnizaciones que a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 262 miles de euros (2013: 675 miles de euros) y el coste correspondiente a la retribución de la Alta Dirección explicada en la nota 20.b.

b) Compensaciones de la Alta Dirección y Administradores del Grupo:

La función de Administrador de la Sociedad dominante no está retribuida.

Las retribuciones de la alta dirección, entendida esta como los miembros que forman parte del comité de dirección, ascienden a 2.009 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo, y 9.547 miles de euros correspondiente al plan de retribución en acciones comentado en nota 2.20 (1.612 miles de euros y 3.084 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2013). La retribución de los administradores del

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Grupo en concepto de retribución fija y variable a corto plazo asciende a 999 miles de euros, el importe correspondiente al plan de retribución en acciones asciende a 7.344 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (1.325 miles de euros y 5.782 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2013).

El Grupo tiene contratado para todos sus empleados, incluyendo el personal directivo un seguro de vida, ascendiendo su coste para este personal directivo durante el ejercicio 2014 a 71 miles de euros (77 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El importe correspondiente al plan de pensiones de este colectivo asciende a 147 miles de euros para el ejercicio 2014 y 121 miles de euros en 2013. Adicionalmente para algunos miembros de la Alta Dirección existen pólizas de seguro de responsabilidad civil, cuya cobertura es considerada suficiente.

Durante el ejercicio 2012 la filial Patentes Talgo, S.L.U. otorgó préstamos a miembros de la dirección para la compra de acciones de la sociedad dominante última por importe de 637 miles de euros. Los mencionados préstamos están referenciados al euríbor más un diferencial de mercado (nota 10).

c) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante y directivos clave del Grupo

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han pagado remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por el desempeño de ese cargo.

21. Número medio de empleados

La distribución de la plantilla media de los ejercicios 2014 y 2013 por categoría y sexo es la siguiente:

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y Alta Dirección	11	2	11	2
Dirección	25	2	25	2
Mandos Intermedios	187	24	177	25
Técnicos	1 233	200	1 125	200
	1 456	228	1 338	229



PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Asimismo, la distribución de la plantilla al cierre por categoría y sexo de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y Alta Dirección	11	2	11	2
Dirección	26	2	25	2
Mandos Intermedios	185	24	175	24
Técnicos	1 282	203	1 182	200
	1 504	231	1 393	228

El Grupo mantiene a cierre del ejercicio 2014 en plantilla a 17 personas con discapacidad (18 en 2013) de las cuales 4 son mujeres (4 en 2013) y 13 son hombres (14 en 2013).

22. Coste de aprovisionamientos y Otros gastos de explotación

a) El epígrafe de Coste de aprovisionamientos se desglosa como sigue:

	2014	2013
Compras nacionales	106 405	86 247
Adquisiciones Intracomunitarias	29 320	19 038
Importaciones	3 640	1 182
Variación de existencias	(1 670)	(6 307)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	137 695	100 160
Otros gastos externos	43 033	38 047
Otros gastos externos	43 033	38 047
Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos (nota 12)	81	(1 257)
Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos	81	(1 257)

b) El epígrafe de Otros gastos de explotación se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Servicios Exteriores	45 102	48 595
Tributos	344	312
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	2 109	17 038
Otros gastos de gestión corriente	143	182
Total Otros gastos de explotación	47 698	66 127

23. Otros resultados

El detalle de los importes recogidos en el epígrafe de Otros resultados del Grupo es el

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Otros gastos	(337)	(1 236)
Otros ingresos	867	1 003
Total Otros Resultados	530	(233)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, dentro de Otros ingresos se incluyen fundamentalmente los ingresos recibidos en concepto de indemnizaciones por siniestros cuyo gasto ha sido incurrido en ejercicios anteriores, así como ventas de chatarra.

24. Costes e ingresos financieros

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito y otros conceptos	(7 125)	(10 061)
- Derivados de cobertura	-	-
- Diferencias de cambio	-	(506)
Costes financieros	(7 125)	(10 567)
- Ingresos por intereses en depósitos con entidades de crédito a corto plazo	1 596	2 158
- Empresas del grupo y asociadas	-	10
- Variación de valor razonable de instrumentos financieros - imputación al resultado de la combinación de negocios (nota 31) (*)	-	12 011
- Diferencias de cambio	118	-
Ingresos financieros	1 714	14 179
Costes financieros netos	(5 411)	3 612

(*) De acuerdo con IFRS 3 Patentes Talgo, S.L.U. en el ejercicio 2013 procedió a registrar a valor razonable la participación previa del 51% que poseía en Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A., generando una plusvalía de 12.063 miles de euros, previa a la contabilización de la fusión. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se muestra un importe de 12.011 miles de euros relacionados con esta operación, procediendo la diferencia de los resultados obtenidos por Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. hasta el 30 de septiembre de 2013, resultados que han sido integrados proporcionalmente en los correspondientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

25. Impuesto sobre las ganancias

Desde el ejercicio 2006, la Sociedad dominante y su filial Patentes Talgo, S.L.U. se

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

integran en el Grupo Consolidado Fiscal 65/06.

En el ejercicio 2010 se incorporó al mencionado grupo fiscal la filial Talgo Kazajstán, S.L.

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficio antes de impuestos	45 465	43 802
Impuesto consolidado al 30%	13 640	13 141
Efectos impositivos de:		
Diferencias por tipos impositivos de cada país	1 454	3 267
Diferencias permanentes	(6 269)	(1 911)
Activación de deducciones	(2 647)	(6 195)
Otros conceptos	481	4 494
Ajuste de ejercicios anteriores	322	25
	<hr/>	<hr/>
Gasto por impuesto	<u>6 981</u>	<u>12 821</u>

Las diferencias permanentes se corresponden fundamentalmente con los ajustes de los establecimientos permanentes de Kazajstán y Uzbekistán cuyo resultado antes de impuestos se incluye en el beneficio antes de impuestos del grupo y posteriormente se ajusta la base imponible como diferencia permanente.

El Grupo fiscal 65/06 a cierre del ejercicio tenía en curso de inspección por las autoridades fiscales las declaraciones fiscales del Grupo consolidado de los ejercicios 2012 en adelante.

Durante el ejercicio 2013, la Agencia Tributaria comunicó a todas las sociedades españolas del Grupo fiscal 65/06 el inicio de actuaciones de comprobación sobre los siguientes conceptos:

- Impuesto sobre el valor añadido de los ejercicios 2009 a 2011
- Impuesto de sociedades de los ejercicios 2008 a 2011
- Retenciones/Ingresos a cuenta del impuesto de la renta de las personas físicas de los ejercicios 2009 a 2011
- Retenciones e ingresos a cuenta de capital mobiliario e inmobiliario de los ejercicios 2009 a 2011
- Retenciones e ingresos a cuenta de no residentes de los ejercicios 2009 a 2011

La mencionada inspección cuestionó parte de las retenciones por dividendos a no residentes realizadas por la sociedad dominante por importe de 8.644 miles de euros que fueron totalmente provisionados en el ejercicio 2013 (nota 11).

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Adicionalmente se cuestionó para Patentes Talgo, S.L.U. algunas de las bases imponible negativas acreditadas durante los ejercicios 2008 a 2011 provenientes de los ejercicios 1999 a 2006, así como parte de las deducciones por actividad exportadora utilizadas durante los ejercicios abiertos a inspección.

El impacto de las anteriores cuestiones tuvo un efecto en el gasto por impuesto del ejercicio 2013 de 4.494 miles de euros.

En los conceptos anteriormente explicados regularizados, la administración tributaria no ha emitido expediente sancionador por considerar que se ha apreciado una interpretación razonable de la norma por parte de las sociedades que han sido objeto de comprobación.

El 11 de septiembre de 2014 la Agencia Tributaria comunicó, a petición de la Sociedad dominante, el inicio de inspección de las declaraciones fiscales del Grupo consolidado del ejercicio 2012 para el Impuesto sobre Sociedades. Dicha inspección ha finalizado el 19 de noviembre de 2014, habiéndose firmado las actas en conformidad. La Agencia Tributaria no ha modificado las declaraciones presentadas en el presente ejercicio, de manera que no ha sido necesario el registro de corrección alguna como resultado de esta inspección.

El Grupo ha ajustado en el ejercicio 2014 el efecto del cambio en el tipo impositivo aprobado en España para los ejercicios 2015 en delante de acuerdo a la ley 27/2014, por la que el tipo impositivo pasará a ser del 28% en el ejercicio 2015 y del 25% a partir del ejercicio 2016. El impacto de este ajuste ha sido de 481 miles de euros.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total impuesto corriente	8 587	14 900
Total impuesto diferido	<u>(1 606)</u>	<u>(2 079)</u>
Impuesto sobre las ganancias	<u>6 981</u>	<u>12 821</u>

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

26. Ganancias por acción

Ganancias básicas por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (resultado neto atribuible al Grupo, después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

	Miles de Euros	
	2014	2013
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	38 484	30 981
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1 368 329	1 368 329
Ganancias básicas de operaciones continuadas	28,12	22,64
	28,12	22,64

Ganancias diluidas por acción

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en acciones en vigor al cierre de cada ejercicio.

	Miles de euros	
	2014	2013
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	38 484	30 981
Beneficio utilizado para determinar las ganancias diluidas por acción	38 484	30 981
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1 368 329	1 368 329
Ajustes por conversión teórica de préstamo convertible		
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de las ganancias diluidas por acción	1 368 329	1 368 329
Ganancias diluidas de operaciones continuadas	28,12	22,64
	28,12	22,64

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

27. Efectivo generado por las operaciones

El desglose del Efectivo generado por las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	45 465	43 802
Ajustes por:		
- Amortización del inmovilizado material (nota 6)	5 683	4 953
- Amortización de los activos intangibles (nota 7)	11 128	2 257
- (Beneficio)/pérdida por venta de inmovilizado material	1	82
- Variación neta de provisiones (nota 19 y 11)	20 079	26 152
- (Ganancia)/pérdida en el valor razonable de instrumentos derivados	-	-
- Gastos financieros (nota 24)	7 125	10 060
- Ingresos financieros (nota 24)	(1 596)	(14 179)
- Resultado por pérdida de control conjunto	-	-
- Imputación de subvenciones	(1 215)	(883)
- Otros ingresos y gastos	(4 988)	-
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):	(61 965)	102 317
Existencias (nota 12)	(9 570)	(7 032)
Otros activos financieros (nota 10)	37	(1 073)
Cilientes y otras cuentas a cobrar (nota 11)	(47 536)	67 217
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 16 y 17)	(4 896)	43 205
Efectivo generado por las operaciones:	19 717	174 561

28. Garantías y Otras contingencias

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene un volumen de avales y seguros de caución por importe de 422 millones de euros (2013: 375 millones de euros), de los cuales, 386 millones de euros (2013: 345 millones de euros) corresponden a proyectos de construcción, bien sea por fiel cumplimiento de los contratos o por anticipos recibidos.

El resto del importe se compone de avales presentados ante organismos públicos por la concesión de subvenciones, para licitaciones a concursos y por otros conceptos.

Al 31 de diciembre de 2014, el importe disponible de las líneas de avales asciende a 358 millones de euros (229 millones de euros en el ejercicio 2013).

En virtud del acuerdo firmado por el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina con el cliente final, todos los miembros del Consorcio responden solidariamente frente al cliente final, pudiendo en todo caso cada miembro del consorcio reclamar vis a vis a las otras partes según la distribución de la ejecución del contrato.

La Dirección del Grupo no conoce pasivos contingentes que pudiera tener en el curso

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

normal del negocio efectos distintos a los provisionados al cierre del ejercicio 2014.

29. Compromisos

a) Compromisos de compra de activo fijo

A 31 de diciembre de 2014 los compromisos de compra de Inmovilizado ascienden a 5.863 miles de euros (2013: 4.589 miles de euros).

b) Compromisos por arrendamiento operativo

Los administradores del Grupo consolidado no esperan cambios significativos en el gasto futuro por arrendamiento operativo en relación a los gastos incurridos durante los ejercicios 2014 y 2013 (nota 6.f.).

30. Transacciones con partes vinculadas y moneda extranjera

Los accionistas de la Sociedad dominante que mantienen un porcentaje de participación en ésta superior al 10% se desglosan en la nota 14. 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.

Todas las cuentas y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación, y no se desglosan en la presente nota.

Los detalles de transacciones realizadas entre el Grupo y otras partes vinculadas se detallan a continuación:

a) Operaciones realizadas con accionistas principales de la Sociedad dominante

No se han realizado operaciones con los accionistas de la Sociedad dominante

Los préstamos concedidos a los accionistas están detallados en la nota 10.a.

b) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han pagado remuneraciones a los miembros del Consejo de administración de la Sociedad dominante por el desempeño de ese cargo.

c) Participaciones, cargos y actividades que los miembros del Consejo de Administración han mantenido en 2014 en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante:

Conforme a lo previsto en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Capital (TRLSC) los Administradores de la Sociedad han efectuado a la misma las comunicaciones previstas en el apartado 3 del citado artículo, indicando que ni ellos mismos ni las personas vinculadas a éstos, según se define en el art. 231 del citado texto legal se han encontrado inmersos en situaciones de conflicto de interés, directo o indirecto, previstas en el citado texto legal, motivo por el cual las presentes cuentas anuales no incluyen desglose alguno en este sentido.

d) Transacciones comerciales con partes vinculadas

	Miles de euros	
	2014	2013
Compras de materias primas:		
Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.	-	100
Servicios del exterior:		
Consortio Español de Alta Velocidad Meca-Medina, S.A.	7 235	-
Gastos	7 235	100

	Miles de euros	
	2014	2013
Ventas y prestación de servicios:		
Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.	-	7 705
Otros ingresos de explotación:		
Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.	-	178
Ingresos financieros:		
Consortio Español Alta Velocidad Meca Medina S.A.	-	10
Ingresos	-	7 893

e) Plan de retribución en acciones

El Grupo a través de su filial Patentes Talgo, S.L.U mantiene con empleados de esta sociedad un plan de retribución en acciones de la sociedad matriz (nota 2.20.c) cuyo importe devengado en el ejercicio 2014 asciende a 18.360 miles de euros (9.636 miles de euros en el ejercicio 2013).

f) Desglose de saldos proveedores/clientes con empresas multigrupo y asociadas

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Clientes empresas multigrupo y asociadas (nota 11)	6 089	5 471
Clientes empresas multigrupo y asociadas	6 089	5 471

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Proveedores empresas multigrupo y asociadas (nota 16)	11 160	3 970
Proveedores empresas multigrupo y asociadas	11 160	3 970

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el epígrafe "Clientes multigrupo y asociadas" corresponde al saldo mantenido con el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina, S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 el epígrafe "Proveedores empresas multigrupo y asociadas" corresponde al saldo mantenido con el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina, S.A. por importe de 5.489 miles de euros y al saldo mantenido con la sociedad Pegaso Transportation, S.C.A. por importe de 600 miles de euros., en el ejercicio 2013 la totalidad del saldo correspondía al saldo mantenido con el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina. Esta sociedad se incluye en el perímetro de consolidación por el método de la participación.

g) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	2014	2013
Compras	10 985	8 258
Ventas	7 539	8 356

31. Combinaciones de negocio

Con fecha 30 de septiembre de 2013 Patentes Talgo, S.L.U. adquirió a Renfe Operadora el 49% del capital social de Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A., entidad dedicada al mantenimiento integral de material ferroviario e instalaciones ferroviarias, y que opera en España.

Desde ese momento la sociedad dependiente Patentes Talgo, S.L.U. toma control de la filial Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A., razón por la que, desde esa fecha la mencionada filial deja de integrarse por el método de integración proporcional.

Con fecha 10 de diciembre de 2013 se depositó en el Registro Mercantil el proyecto de fusión que fue formulado y suscrito por los Administradores de la sociedad dependiente con fecha 5 de noviembre de 2013 por el que Patentes Talgo, S.L.U. absorbe a Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. La fusión por absorción ha implicado la extinción de la Sociedad absorbida y la transmisión en bloque de su patrimonio social a Patentes Talgo, S.L.U. que adquiere por sucesión universal los derechos y obligaciones de Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

El proyecto de fusión se registró con fecha 19 de diciembre de 2013 por el registrador mercantil.

La fecha a partir de la cual las operaciones de Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de Patentes Talgo, S.L.U. fue 30 de septiembre de 2013.

El Grupo a través de la adquisición del 49% de Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. pasa a poseer los contratos de mantenimiento de las series 102 y 112, los cuáles constituían la principal actividad de Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 3.879 miles de euros y un beneficio neto de 98 miles de euros.

Si la adquisición se hubiera realizado el 1 de enero de 2013 los ingresos del Grupo y el beneficio del periodo habrían ascendido a 13.620 miles de euros y 154 miles de euros respectivamente.

El detalle de la contraprestación transferida de la combinación de negocios, de los activos netos adquiridos y de los activos intangibles de la combinación fue la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Contraprestación transferida de la combinación:	
Efectivo pagado	16 006
Otros activos entregados	-
Contraprestación contingente	-
Instrumentos de deuda	-
Participaciones previas	4 590
Corrección del valor razonable de las acciones previas (*)	<u>12 063</u>
Coste de adquisición total	32 659
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(7 590)</u>
Contratos de clientes (nota 7)	<u><u>25 069</u></u>

(*) De acuerdo con IFRS 3 Patentes Talgo, S.L.U. ha procedido a registrar a valor razonable la participación previa del 51% que poseía en Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A., generando una plusvalía de 12.063 miles de euros, previa a la contabilización de la fusión. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se muestra un importe de 12.011 miles de euros relacionados con esta operación, procediendo la diferencia de los resultados obtenidos por Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. hasta el 30.09.2013, resultados que han sido integrados proporcionalmente en los correspondientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias de consolidación.

- 1 La fusión se ha sometido al régimen de neutralidad fiscal regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se desglosa la siguiente información:



PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

a) La sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. poseía al 30 de septiembre de 2013 los siguientes elementos de inmovilizado susceptibles de amortización (en euros), detallados por años de adquisición:

	Euros						
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.09.2013	Coste 30.09.13	Amortización acumulada 30.09.13
Aplicaciones Informáticas	-	641.331,33	53.496,67	-	-	694.828,00	(635.983,74)
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	47.969,50	-	-	12.250,00	60.219,50	(45.171,78)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	32.253,24	338.579,26	163.144,70	23.563,20	-	557.540,40	(410.596,40)
Otro inmovilizado	2.717,98	2.268,75	-	-	-	4.986,73	(4.703,15)
Total	34.971,22	1.030.148,84	216.641,37	23.563,20	12.250,00	1.317.574,63	(1.096.455,07)

El estado de situación financiera auditado a 30 de septiembre de 2013, de la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. con los activos y pasivos asumidos en la fusión, es como se detalla a continuación, el mismo se encuentra denominado en euros:

ACTIVO	<u>2013</u>
ACTIVO NO CORRIENTE	228 717,10
Inmovilizado Intangible	58 844,26
Inmovilizado material	162 275,40
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7 597,44
Instrumentos de patrimonio	7 597,44
ACTIVO CORRIENTE	34 683 746,20
Existencias	10 090 324,65
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16 176 138,46
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	180 891,54
Clientes, empresas del grupo y asociadas	15 471 485,97
Personal	9 589,95
Otros créditos con las Administraciones Públicas	514 171,00
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>8 427 283,09</u>
TOTAL ACTIVO	<u>34 922 463,30</u>

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2013
PATRIMONIO NETO	7 590 210,28
Fondos propios	7 590 210,28
Capital	9 000 000,00
Reservas	(400 157,10)
Resultado de ejercicios anteriores	(1 123 158,75)
Resultado del ejercicio	113 526,13
PASIVO NO CORRIENTE	8 999 433,65
Provisiones a largo plazo	7 539 306,42
Otras provisiones	7 539 306,42
Deudas a largo plazo	1 460 127,23
Acreedores por arrendamiento financiero	1 460 127,23
PASIVO CORRIENTE	18 332 819,37
Deudas a corto plazo	752 347,87
Acreedores por arrendamiento financiero	752 347,87
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17 580 471,53
Proveedores y acreedores	16 498 055,11
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	452 542,32
Otras deudas con las Administraciones Públicas	629 874,07
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	34 822 463,30

- c) Los bienes que se han incorporado en los libros de contabilidad de la sociedad figuran por el mismo valor contable por el que estaban registrados en la sociedad absorbida, salvo por el reconocimiento de la cartera de contratos de Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. mencionada anteriormente en esta nota.
- d) Asimismo, no existen beneficios fiscales disfrutados por la sociedad absorbida, respecto de los cuales Patentes Talgo, S.L.U. deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos.

El flujo neto de caja derivado de la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2013 fue el siguiente:

	Miles de euros
Contraprestación transferida en efectivo	16 006
Menos	
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes adquiridos	(4 129)
Total	11 877



PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Expresado en Miles de euros)

adquisición del 51% de la sociedad Tulpar- Talgo LLP, si bien a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se ha llegado a un acuerdo concreto respecto a la materialización de esta transacción.

Con fecha 24 de marzo de 2015 el Consejo de administración ha aprobado la concesión gratuita a los empleados de la filial Patentes Talgo, S.L.U. de un paquete de acciones equivalentes al 10% de una anualidad del salario fijo por empleado en el caso de que se produzca una salida a cotización, el importe de esta retribución no es significativo.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Estructura organizativa

Entre las principales responsabilidades del consejo de administración del Grupo se encuentra la gestión de la estrategia, la asignación de los recursos, la gestión de riesgos, el control operativo así como la contabilidad y los informes financieros elaborados por el Grupo.

El comité de Dirección del Grupo está formado tanto por miembros del consejo de administración, así como los máximos responsables de cada uno de los segmentos y el personal directivo clave, en estas reuniones se analiza el desarrollo del negocio y los aspectos relacionados con la estrategia del Grupo.

Estrategia

La estrategia del Grupo en los últimos años ha permitido que se hayan producido márgenes estables en el segmento clave de Material Rodante, investigando y desarrollando nuevos mercados y aumentando su volumen de negocio progresivamente en el área internacional ganando este peso respecto al nacional en los últimos años y siendo clara esta tendencia de cara a futuro.

La clave de la estrategia ha sido desarrollar el negocio hacia productos y servicios de mayor valor añadido adaptados a las necesidades que demanda el mercado.

Modelo de Negocio

El modelo de negocio del Grupo es suficientemente flexible para adaptarse a las circunstancias del mercado en el contexto económico global.

Ofrece valor a largo plazo a los grupos de interés existentes en el Grupo, apoyado en el modelo financiero del Grupo ha permitido a este incrementar progresivamente la cifra de negocios manteniendo unos márgenes estables y rentabilidad a las partes interesadas en el mismo.

El Grupo en los últimos tres años ha fortalecido su posición estratégica realizando en los últimos años fuertes inversiones destinadas al desarrollo de nuevos productos para atender las necesidades que el mercado demanda, trenes más eficientes de mayor capacidad como es el caso del AVRIL, así como incrementando la capacidad productiva de sus centros de fabricación en España propiedad del Grupo con el objetivo de acometer el crecimiento de la cartera de pedidos recibida fundamentalmente en el mercado internacional.

Evolución del resultado

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha obtenido un resultado antes de impuestos de 45.465 miles de euros frente a los 43.802 miles de euros obtenidos en el ejercicio anterior, esto supone una mejora en el resultado antes de impuestos del 4%. Esta mejora se ha debido fundamentalmente a la optimización de costes tanto directos como

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2014

(Expresado en Miles de euros)

indirectos llevada a cabo por el Grupo.

El EBITDA ajustado del grupo a cierre del ejercicio 2014 asciende a 90 millones frente a los 71 millones del ejercicio anterior, esta mejora refleja el aumento de productividad y el crecimiento que el Grupo está experimentando en los últimos años.

El gasto por amortización del grupo del ejercicio 2014 asciende a 16.811 miles de euros frente a los 7.210 miles de euros del ejercicio 2013, el incremento del mismo se debe fundamentalmente al comienzo durante el ejercicio 2014 de la amortización del proyecto de desarrollo AVRIL por importe de 7.586 miles de euros.

La cartera de pedidos del Grupo a cierre del ejercicio 2014 asciende a 3.703 millones de euros cifra está en línea con el cierre del ejercicio anterior que se situaba en 3.751 millones de euros. Esta cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.

Evolución del negocio

Durante el ejercicio 2014 ha sido firmado el contrato de mantenimiento de los 7 trenes que están siendo construidos para los ferrocarriles Rusos. Adicionalmente, se han firmado diversos contratos para la venta de cambiadores de ancho y equipos auxiliares para mantenimiento como son tornos de foso y equipos de medida en países como Alemania, Austria, Brasil, Países Bajos, Arabia Saudí y Perú.

Por otra parte, han sido adjudicados durante el ejercicio 2014 diversos trabajos de modificación y mejora de la flota de trenes Talgo, entre los que destacan las solicitadas por RENFE en relación con las operaciones de media vida de la Serie 6.

Patentes Talgo, S.L.U. ha continuado durante este año los trabajos de construcción de los 7 trenes para los ferrocarriles rusos y se ha seguido con el desarrollo y construcción de los 36 trenes del proyecto Meca-Medina para los ferrocarriles de Arabia Saudí, cuyo primer tren de la serie ha sido enviado a Arabia a final de año. De igual forma, y durante el último trimestre del año se ha comenzado con la construcción de los 603 coches de caja ancha para Kazajstán. Por otra parte, durante el ejercicio 2014 se ha continuado la ejecución de los contratos de mantenimiento de trenes en los distintos países donde el Grupo se encuentra establecido.

Es destacable igualmente, que durante estos años, y para la ejecución de los contratos citados de suministro de trenes, está siendo necesaria la realización de una serie de inversiones extraordinarias para el aumento de la capacidad en los centros de construcción de trenes Rivabellosa (Álava) y Las Matas II (Madrid) derivado de los nuevos contratos y los nuevos productos en cartera, adicional a la inversión recurrente anual de mantenimiento de las infraestructuras y medios existentes.

De igual forma y como consecuencia del establecimiento de nuevos centros de mantenimiento de trenes como Kazajstán, o en un futuro cercano Arabia, se está procediendo a la ejecución de nuevas inversiones excepcionales en estos países.



PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Tal como se recoge en la nota 7 de Inmovilizado intangible, el Grupo ha estado llevando a cabo un esfuerzo inversor añadido, para el lanzamiento de nuevos productos como son el AVRIL o el nuevo tren Talgo Regional. Todo ello ha llevado a realizar durante el ejercicio 2014 las siguientes inversiones:

	<u>Miles de euros</u>
Inversiones recurrentes	1 985
Inversiones en nuevos productos	5 146
Inversiones aumento capacidad productiva	<u>16 756</u>
Coste de adquisición total	23 887

Hechos más relevantes posteriores al cierre del ejercicio

Los acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales han sido detallados en la nota 34.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Grupo sigue comprometido con la innovación tecnológica como herramienta fundamental para conseguir ventajas competitivas, adelantándose a las tendencias de mercado y diferenciando sus productos. Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos productos y procesos de negocio, perseguimos convertirnos en un grupo más efectivo, eficiente y orientado al cliente.

Se ha desarrollado un modelo de innovación abierta para la gestión de la innovación tecnológica, con prioridades de investigación aplicada y desarrollo, o I+D, que están alineadas con nuestra estrategia. Este modelo promueve iniciativas como la participación en foros de colaboración, la colaboración estratégica con entidades y expertos de reconocido prestigio técnico, y la vigilancia tecnológica abierta a cualquier tipo de solución tecnológica, tanto de dentro como de fuera del sector ferroviario, entre otras actividades.

Asimismo hace uso del conocimiento desarrollado en centros tecnológicos, universidades y start-ups, entre otras fuentes, y fomenta la innovación en colaboración con otros agentes, que pasan a ser "socios tecnológicos", incluyendo clientes, universidades, administraciones públicas, suministradores, proveedores de contenidos y otras compañías. El grupo cree que diferenciar sus productos de los de los competidores y mejorar la posición en el mercado no puede basarse únicamente en la tecnología adquirida.

Así pues, la política de I+D del Grupo se encamina a:

- Desarrollar nuevos productos y servicios para asegurar un crecimiento sostenido y ganar cuota de mercado;
- Aumentar la fiabilidad de nuestros productos;
- Mejorar la gestión de la innovación;
- Promover la cultura de la innovación dentro de la organización;

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2014

(Expresado en Miles de euros)

- Apoyar la innovación abierta.

En los últimos años, se han llevado a cabo proyectos de I+D+i repartidos en los cinco ejes de la innovación de Talgo: producto completo, soluciones transversales, sostenibilidad, eficiencia energética y gestión de innovación y de conocimiento. De este modo, las actividades de innovación tecnológica se convierten en parte integral de las actividades del Grupo dentro de las líneas de negocio de material rodante, de servicios de mantenimiento y de equipos auxiliares.

La mayoría de las actividades de I+D son llevadas a cabo íntegramente en España por la dirección que lleva el mismo nombre, la cual trabaja en las líneas definidas por la estrategia general de la compañía, y traducidas a proyectos de I+D+i concretos en el Plan de Desarrollo de Producto, elaborado cada año por la dirección. Para ello, la dirección de I+D recibe ayuda de otras compañías y universidades, siendo su misión fundamental la de mejorar nuestra competitividad mediante la innovación tecnológica y el desarrollo de nuevos productos estratégicos para aumentar la gama de nuestro portfolio, reducir los costes operativos y mejorar la eficiencia energética.

Siguiendo esta línea, el Grupo ha continuado con su política de inversión en actividades de investigación y desarrollo que buscan la continua mejora de sus productos y de sus servicios de mantenimiento. Destacan entre otros, los trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la Nueva generación de trenes de Alta Velocidad (AVRIL) y el comienzo del desarrollo de un tren Regional Talgo, que están suponiendo, al igual que lo indicado anteriormente para el aumento de capacidad o la apertura de centros de mantenimiento nuevos, un esfuerzo adicional para el Grupo, aparte de la inversión recurrente anual para el mantenimiento de las infraestructuras y medios existentes.

De igual forma, el Grupo ha venido desarrollando otras actividades de Investigación y Desarrollo entre las que destacan aquellas para la mejora de la seguridad, eficiencia y accesibilidad de los trenes, así como para la introducción de materiales más ligeros, aplicación de nuevas tecnologías, ahorro energético y sostenibilidad.

Política de riesgos

Los Administradores consideran que los riesgos principales del Grupo son los típicos de las actividades en las que opera inherentes a la propia industria y del entorno macroeconómico actual. El Grupo gestiona activamente los principales riesgos y considera que los controles diseñados e implementados en este sentido son eficaces para mitigar su impacto, en caso de que se materialicen.

El objetivo principal de la gestión del riesgo financiero del Grupo es asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento de los compromisos con terceros. Esta gestión se basa en la identificación de riesgos, análisis de la tolerancia y cobertura de los mismos para mitigarlos.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2014

(Expresado en Miles de euros)

Calidad y Medio ambiente

La calidad, el medioambiente y la prevención de riesgos son elementos fundamentales en las actividades y cultura del Grupo.

En la realización de nuestras actividades, se pone mucho énfasis en la mejora de nuestros sistemas de gestión de manera sostenible y segura con el objetivo de alcanzar la máxima satisfacción de nuestros clientes, empleados y proveedores.

Este compromiso se promueve y anima en todos los niveles de la organización y en todos los países en que el Grupo está presente.

El detalle de gastos incurridos para la protección y mejora del medio ambiente del Grupo se recogen en la nota 32, los gastos relacionados con prevención de riesgos forman parte del coste de los proyectos.

Los principios por los que se rigen estas actividades quedan recogidos a través de nuestra política de calidad, prevención y medioambiente, que está acorde a las directrices de las normas ISO 9001, ISO 14001 e IRIS.

Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores

Las sociedades del Grupo españolas están haciendo un esfuerzo por ajustar progresivamente sus plazos de pago para adaptarse a lo establecido en la Ley 15/2010.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas es de 60 días

Acciones propias

El Grupo no tiene acciones propias a 31 de diciembre de 2014.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración en su reunión 24 de marzo de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, con vistas a su aprobación por la Junta General. Las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado están extendidas en 44 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario, firmando esta última hoja todos los Consejeros.

Fdo: José M^a Muñoz Domínguez
Secretario

Francisco Javier Bañón Treviño
Presidente

José M^a Muñoz Domínguez
Consejero

Fernando Tomé Muguruza
Consejero