



INFORME ANUAL 2013



CARTA DEL PRESIDENTE	2
INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO	6
· Resultados	7
· Actividad Comercial	8
· Actividad Industrial	10
· Recursos Humanos	12
· Actividad Medioambiental	14
· Inversiones	16
· Desarrollo Tecnológico	18
· Política de Gestión de Riesgos	22
· Perspectivas	24
· Hechos Posteriores	25
· Gobierno Corporativo	25
CARTA DEL AUDITOR	26
CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO	29
· Balances de Situación	30
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	32
· Estados de ingresos y gastos	33
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	34
· Estados de flujos de efectivo	35
· Memoria	36
APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	96
Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General	97
PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	98
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	98
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	99
· Balances de Situación	100
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	102
· Información Bursátil	103

INFORME ANUAL 2013



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

Esta publicación,
que también está editada en euskera,
francés, inglés y alemán,
recoge la documentación legal
correspondiente a CAF
y Sociedades dependientes.

Más información sobre CAF
y sus productos,
así como la establecida legalmente
para accionistas e inversores
puede obtenerse en la página www.caf.net

CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados Accionistas:

Tengo la satisfacción de presentarles las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2013, con el objeto de poner en su conocimiento los elementos más destacados de la actividad del Grupo CAF durante el pasado año, y que procedo a resumir a continuación.

Los seis años transcurridos desde el inicio de las dificultades financieras que han afectado a un buen número de economías nacionales, con la consiguiente estrechez presupuestaria para sus administraciones públicas en lo relativo a la inversión ferroviaria, especialmente en nuestro mercado doméstico, han traído consigo un progresivo aumento de la tensión competitiva en el sector.

En un escenario complejo y complicado como éste, el Grupo CAF ha conseguido, no obstante, cerrar un ejercicio 2013 que podemos calificar de razonablemente satisfactorio, al haberse alcanzado unos atractivos niveles de rentabilidad, al mismo tiempo que ratios de actividad adecuados y sostenidos, para cuya consecución han sido una pieza clave los mercados internacionales.

Puesto en cifras, lo anterior se corresponde con un volumen de ventas de 1.535,2 millones de euros, algo inferior al del año anterior, en consonancia con la tónica general mostrada por el sector. De dicho valor, un 82% correspondieron en concreto a proyectos internacionales. Por lo que se refiere al resultado después de impuestos, éste se situó en los 91 millones de euros, inferior en un 9% al del ejercicio precedente, en línea con el comportamiento experimentado por la cifra de negocios. En cuanto al EBITDA, éste alcanzó los 222,9 millones de euros, correspondientes a un incremento interanual del 23% motivado, principalmente, por una combinación de ventas más favorable. El cash-flow, por su parte, se situó en 185 millones de euros, un 10% superior al del año anterior. Y para terminar, la cartera de pedidos alcanzaba a fin de 2013 un volumen de 4.802,9 millones de euros, ligeramente inferior a la del cierre del año anterior, aunque constituyendo una sólida base para el desarrollo de nuestra actividad en el medio plazo.

Con todo ello, proponemos dar continuidad a la política de reparto de dividendos de ejercicios anteriores, elevando así a la Junta General de Accionistas la propuesta de destinar a este efecto un importe bruto de 10,5 euros por acción.

De cara al futuro, los factores que deben hacer del ferrocarril un sector en crecimiento siguen vigentes. Consideramos como tales los siguientes: presión energética, presión medioambiental, capacidad de transporte y tasa de urbanización. Para convertir ese potencial en oportunidades será necesario avanzar en todas aquellas facetas que refuercen nuestra posición competitiva, ya sean la tecnológica, la comercial o la eficiencia demostrada en el desarrollo de las operaciones industriales en todos nuestros negocios.

Durante el año 2013 han sido 93 los proyectos de innovación abordados, en muy diversos ámbitos tecnológicos: electrónica de potencia, aerodinámica, señalización, acumulación de energía y rodaje.

En primer lugar, es destacable nuestro prototipo de muy alta velocidad OARIS que sigue su proceso de homologación. Señalamos también la ejecución de nuestros primeros proyectos de señalización ERTMS-vía, consecuencia de la homologación europea alcanzada el año anterior, que han permitido al Grupo CAF incorporarse como miembro de pleno derecho en UNISIG, la agrupación industrial que reúne a los pocos suministradores existentes de esta avanzada tecnología. Confiamos que con ello se abran las puertas para un significativo desarrollo comercial e industrial en este campo en el medio plazo.



También es destacable la entrada en servicio comercial durante el pasado año de los sistemas de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria de la red de tranvías de Sevilla y del tranvía de Zaragoza en su trazado completo, lo que confiere al Grupo CAF un elemento diferencial en este ámbito, que se verá pronto replicado en las ciudades de Granada y Kaohsiung (Taiwán). En su versión con acumulación de energía de frenado, por su parte, estará presente en los tranvías de Cuiabá (Brasil) y Tallín. Tecnologías avanzadas en materia de almacenamiento y gestión energética que, esperamos, contribuyan a nuevos éxitos comerciales.

Dentro del segmento del tranvía precisamente, nuestra oferta comercial constituida en torno a la familia de producto URBOS ha sido la elegida por diversos clientes europeos durante el pasado año para sus redes de transporte urbano, tales como Friburgo, Cagliari, Birmingham y Tallín, en este último caso con tecnología de acumulación de energía para funcionamiento sin catenaria. También en otros mercados fuera de Europa nuestros tranvías han sido demandados por nuestros clientes, concretamente en Kansas City y, como hemos mencionado anteriormente, en Kaohsiung. Contrato este último que, además de los propios tranvías, incluye en su alcance de suministro la señalización, electrificación y sistema de billete bajo un modelo de proyecto "llave en mano", dando así continuidad a proyectos de esta naturaleza ya abordados anteriormente.

Por lo que a suburbanos se refiere, dos nuevos contratos para CPTM vienen a consolidar el liderazgo de CAF en el transporte ferroviario de viajeros en Brasil: El primero, para el suministro de 35 trenes de cercanías; el segundo, para el mantenimiento durante 5 años de dos flotas de trenes anteriormente suministradas por CAF. Y en el ámbito de los metros, el ejercicio 2013 culminó con la adjudicación de un nuevo proyecto para la red de transporte urbano de Santiago de Chile que, junto con la fabricación y entrega de los vehículos, incluye esta vez la integración de los subsistemas del tren, señalización y del resto de subsistemas electromecánicos de vía y estaciones diseñados para conseguir un funcionamiento en modo automático sin conductor, lo que supone la punta de lanza de CAF en el liderazgo de este tipo de soluciones, cada vez más demandadas por las administraciones ferroviarias metropolitanas. Además, a lo anterior se suma el mantenimiento de todos los elementos de este sistema por un periodo de 20 años.

Por su parte, los negocios de concesiones, mantenimiento, rodajes y señalización han seguido contribuyendo de manera creciente a la cartera de pedidos del grupo.

Nos encontramos, por tanto, en un sector prometedor e ilusio- nante pero que, no obstante, va a requerir de todos nosotros dedicación, compromiso y esfuerzo innovador. La creciente presión competitiva, las políticas de localización industrial practica- das por muchos gobiernos y la importancia creciente de las so- luciones de financiación de los contratos obligan a ello.

En el convencimiento de que el camino recorrido hasta la fecha, así como el futuro de nuestra Compañía son el resultado de la implicación y perseverancia de todos aquéllos que conforma- mos el Grupo CAF, quisiera hacer llegar a nuestros trabajadores mi más sincero agradecimiento por la labor realizada en este úl- timo ejercicio. Y también quisiera animarles a continuar con la misma ilusión y ambición porque, de este modo, podremos sin duda afrontar nuestros objetivos y alcanzar las metas que ten- gamos por delante.

Para terminar, quisiera extender este agradecimiento a nuestros accionistas, por la confianza demostrada a lo largo de tantos años y su contribución a este proyecto que compartimos. Su apoyo constante nos impulsa a asumir nuevos retos y fortalecer el futuro que estamos construyendo para el Grupo CAF.

Muchas gracias,

José María Baztarrica Garijo
Presidente

CAF



Con una trayectoria de más de cien años,
CAF es un referente internacional de la industria
ferroviaria, por su avanzada tecnología,
calidad de sus productos y atención al cliente



URBANOS - SUBURBANOS

CERCANÍAS

- Red Nacional de Ferrocarriles Españoles (RENFE)
- Eusko Trenbideak-Ferrocarriles Vascos (ET/FV)
- Ferrocarriles Españoles de Vía Estrecha (FEVE)
- Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya (FGC)
- Companhia Paulista de Trens Metropolitanos (Brasil)
- Secretaría de Comunicaciones y Transportes (México)
- Serveis Ferroviaris de Mallorca (SFM)
- Caminhos de Ferro Portugueses
- Finnish Railways (VR Ltd)
- Heathrow Airport Express (Reino Unido)
- Hong-Kong Airport Express
- Irish Rail
- Izban (Turquía)
- Northern Ireland Railways
- Northern Spirit (Reino Unido)
- Aeropuerto de Delhi
- Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia (Italia)
- Companhia Brasileira de Trens Urbanos (Brasil)
- Montenegro
- Auckland (Nueva Zelanda)

METROS

- Argel
- Barcelona
- Bilbao
- Bucarest
- Bruselas
- Calcuta
- Caracas
- Estambul
- Helsinki
- Hong Kong
- Madrid
- Málaga
- Medellín
- México
- Nueva Delhi
- Palma de Mallorca
- Roma
- Santiago de Chile
- São Paulo
- Sevilla
- Washington

UNIDADES ARTICULADAS

- Amsterdam
- Buenos Aires
- Monterrey
- Pittsburgh
- Sacramento
- Valencia

TRANVÍAS

- Antalya
- Belgrado
- Besançon
- Bilbao
- Birmingham
- Cádiz-Chiclana
- Cincinnati
- Cuiabá
- Debrecen
- Edimburgo
- Estocolmo
- Friburgo
- Granada
- Houston
- Kaohsiung
- Lisboa
- Nantes
- Sevilla
- Sidney
- Tallin
- Valencia
- Vélez-Málaga
- Vitoria
- Zaragoza



GRANDES LÍNEAS

ALTA VELOCIDAD

- Trenes de alta velocidad y ancho variable S-120 y S-121 (RENFE)
- Trenes de alta velocidad (AVE) de la línea Madrid-Sevilla
- Trenes Lanzadera S-104 (RENFE)
- Trenes de alta velocidad para Turquía

INTERCITY

- Trenes basculantes S/598 (RENFE)
- Trenes diésel S/599 (RENFE)
- Trenes eléctricos S/449 (RENFE)
- Trenes diésel Argelia
- Intercity servicio Push-Pull Irlanda
- Trenes diésel Córcega
- Trenes diésel Túnez
- Trenes diésel Francia
- Trenes Arabia Saudí
- Trenes diésel Cerdeña
- Trenes Irlanda del Norte
- Trenes Estados Unidos

COCHES DE VIAJEROS

- Coches departamento y salón gran confort
- Coches cama y literas
- Coches restaurante y cafetería

INFORME DE GESTIÓN 2013 DEL GRUPO CONSOLIDADO



RESULTADOS

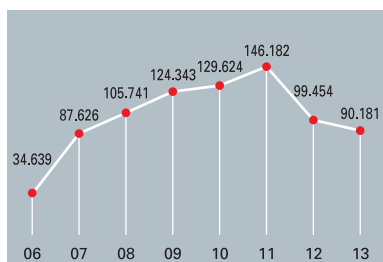
La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un saldo positivo procedente de las operaciones continuadas de 91.037 miles de euros. La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores, de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo en consecuencia destinar 35.995 miles de euros a reparto de dividendos, lo cual supondría un importe bruto por acción de 10,5 euros

El ejercicio 2013 presenta los siguientes parámetros económicos:

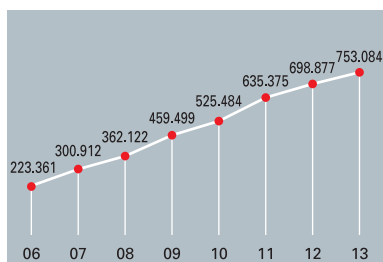
- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo procedente de las operaciones continuadas, de 91.037 miles de euros después de impuestos, y de 114.299 miles de euros antes de impuestos, frente a 100.054 miles de euros y 127.765 miles de euros en 2012, lo cual supone una reducción del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



Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante
(en miles de euros)



Recursos Propios del Grupo
(en miles de euros)



Evolución dividendos/acción
(en euros)





ACTIVIDAD COMERCIAL

La cartera de pedidos, al cierre del ejercicio, superaba los 4.800 millones de euros. La actividad comercial ha tenido un perfil de predominante carácter exportador. El proceso de homologación del tren Oaris de alta velocidad continúa su curso, alcanzando los 350 km/h, sin incidentes

Cartera de pedidos
(en millones de euros)



Cifra de negocios
(en millones de euros)





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

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

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

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

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

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

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

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

En Italia, en la ciudad de Cagliari de la isla de Cerdeña, se han adquirido tres unidades de tranvía de cinco módulos,

existiendo en el contrato la opción de ampliar esta cifra inicial de pedido.

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

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

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

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

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

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

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



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

En el 2013 se han suministrado 697 coches de diversos tipos: medias distancias, cercanías, metros, tranvías y otros, a países de Europa, América, Asia y Oceanía





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

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

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



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

UNIDAD DE VEHÍCULOS (Nº DE COCHES)	
Media distancia Civity-Trieste	15
Media distancia Montenegro	9
Media distancia para Cerdeña (5 coches)	15
Media distancia para Cerdeña (3 coches)	5
Cercanías Euskotren	48
Cercanías para FGC	8
Cercanías PPP-5000 para São Paulo	8
Cercanías para Recife	52
Cercanías para Auckland	21
Metro de Caracas	21
Metro de Mexico	14
Metro de Chile	27
Metro de São Paulo	6
Metro de Bucarest	24
Tranvía para Málaga	15
Tranvía para Houston	3
Tranvía para Belgrado	15
Tranvía para Besançon	33
Tranvía para Nantes	10
Tranvía para Estocolmo	30
Tranvía para Debrecen	55
Tranvía para Birmingham	15
Tranvía para Cuiabá	238
Tranvía para Sidney	10
TOTAL	697

Nº DE BOGIES	
Bogies con bastidor de acero soldado	1.271

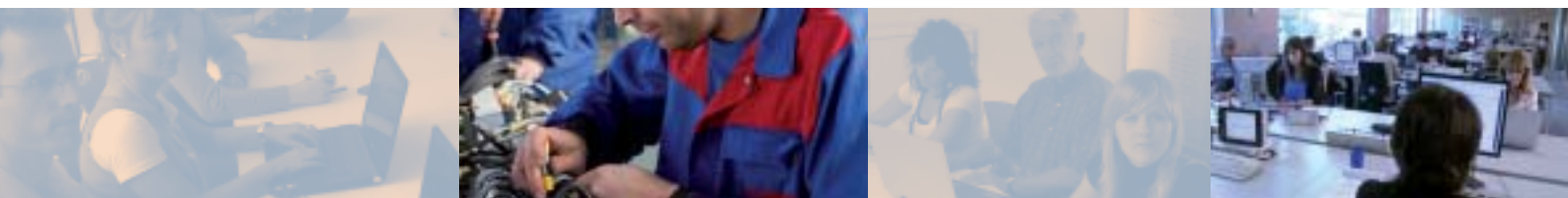
UNIDAD DE RODAJES Y COMPONENTES	
Ejes montados (Motor + Remolque)	6.695
Cuerpos de eje sueltos	9.947
Ruedas enterizas	50.672
Ruedas elásticas	1.160
Enganches	803
Reductoros	2.240
Bandajes	1.177

RECURSOS HUMANOS

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

Se ha llevado a cabo una intensa actuación en el capítulo de Relaciones Laborales tanto en el ámbito internacional como en la sociedad matriz, abarcando materias de negociación colectiva, así como impulsando el avance en los protocolos en áreas de igualdad, conciliación y prevención en el trabajo





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

Plantilla	Total	Media anual
31-12-12	6.979	7.004
31-12-13	7.632	7.477

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

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

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

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

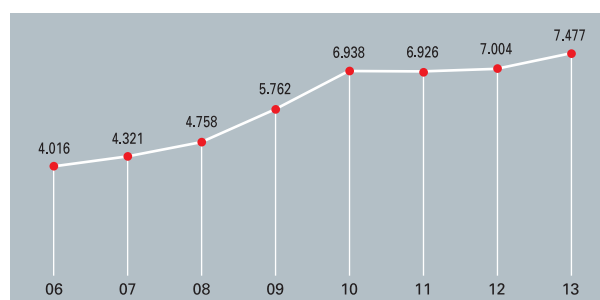
Asimismo, se ha avanzado en el desarrollo de las actividades de Gestión de Personas en el ámbito internacional, con la implantación de procesos enfocados a la formación y Gestión del Desempeño en algunos proyectos y filiales internacionales del Grupo.

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

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

Se han mantenido las certificaciones en materia de prevención de riesgos laborales y medioambiente, en base a las normas OHSAS 18.001 e ISO 14001:2004 para los centros de Beasain, Irún y Zaragoza. Se han llevado a cabo las actividades de prevención y de formación del año 2013 recogidas en el plan de prevención de riesgos laborales, habiendo mejorado los resultados en diversos indicadores.

Empleados
(número de personas)



ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

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





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

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

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

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

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

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

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

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

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



INVERSIONES

Las inversiones materiales llevadas a cabo por parte de CAF durante el ejercicio 2013 se han elevado hasta la cifra de 29.638 miles de euros. Principalmente, dichas inversiones, han estado dirigidas a la actualización de los sistemas productivos, instalaciones en general, así como a la mejora en áreas como la seguridad laboral y el medioambiente

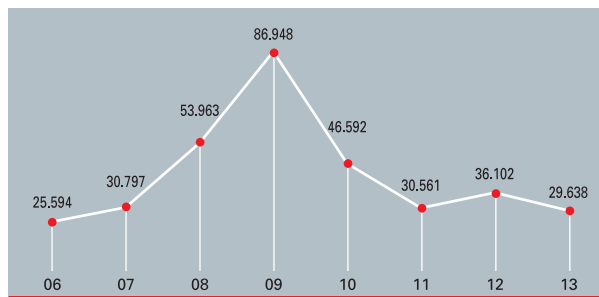




Las inversiones materiales realizadas por CAF durante el ejercicio 2013 se han elevado hasta la cifra de 29.638 miles de euros. Entre las inversiones más destacadas llevadas a cabo durante el ejercicio se pueden señalar:

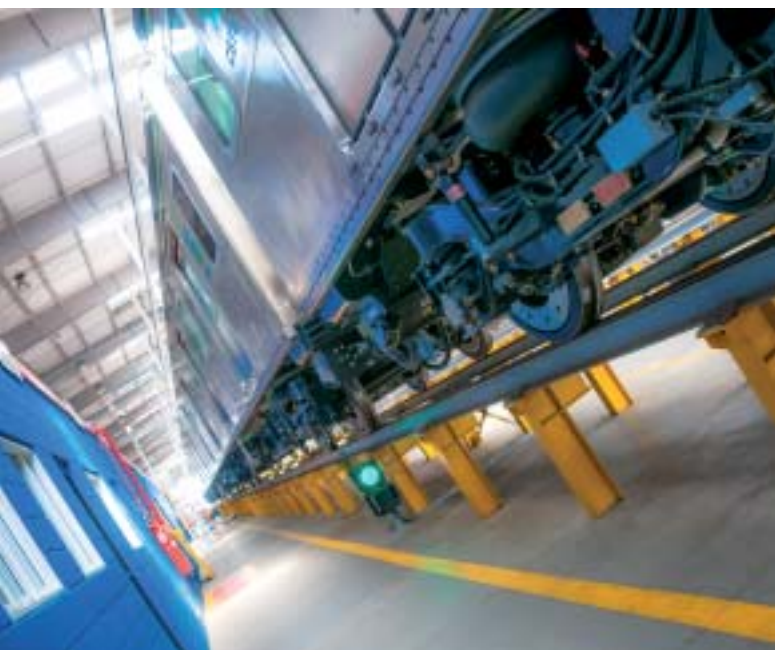
- En la Unidad de Negocio de Rodajes y Componentes, además de la finalización de las mejoras iniciadas el pasado año en el horno de calentamiento para dotarlo de una mayor capacidad, se está desarrollando la última fase de las inversiones para la optimización y automatización de la línea de mecanizado de ruedas, que principalmente este año ha consistido en la instalación y puesta en marcha de una segunda célula de mecanizado. A ello, se ha añadido la terminación durante los primeros meses del año, de la inversión de carácter medioambiental relacionada con la instalación de un nuevo sistema de captación y filtración de humos en la Acería, iniciada hace ya dos años.
- Dentro de la Unidad de Vehículos, se puede destacar la adquisición de una nueva prensa de verificado de bogies, así como la finalización, en el primer semestre del año, del equipamiento de una nueva nave para la fabricación de estructuras de acero inoxidable austenítico. De igual manera, se ha mantenido la política de puesta a punto y actualización de las principales instalaciones donde se lleva a cabo el habitual proceso de fabricación de los proyectos en desarrollo.

Inversiones
(en miles de euros)



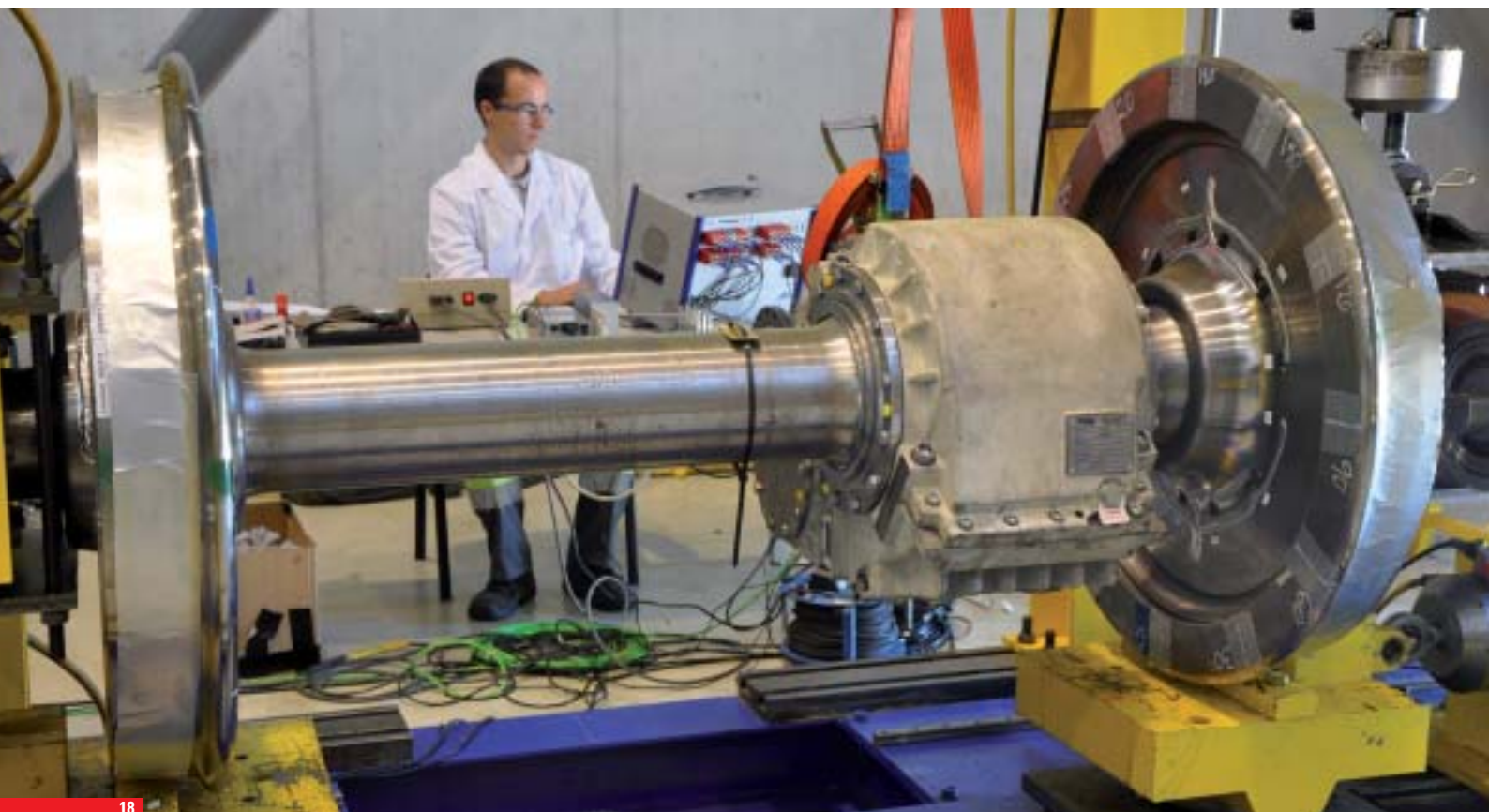
- En el Área de Ingeniería y Sistemas de Información, este año además de la continua dotación de medios técnicos, herramientas, nuevas estaciones de diseño y equipamiento informático en general para hacer frente a las nuevas necesidades, también se ha llevado a cabo un ambicioso programa de inversión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

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



DESARROLLO TECNOLÓGICO

Durante el ejercicio 2013, CAF y CAF I+D completaron el nuevo plan de tecnología para el período 2014-2016 que, alineado con el Plan Estratégico, va a poner en marcha un total de 32 proyectos nuevos de CAF y filiales. El total de proyectos del plan de tecnología en trabajo, durante el año 2013, asciende a 93 y se continúa en el desarrollo básico de nuevos tipos de vehículos para ampliar la gama de productos CAF





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

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

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

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

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

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

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

- Proyectos de desarrollo de vehículos y prototipos de varios tipos.
- Proyecto VEGA de desarrollo de electrónica de seguridad.
- Proyecto de electrónica de control de tren incluyendo funciones de seguridad.

- Proyectos de electrónica de potencia.
- Proyectos de desarrollo de especialización en resistencia al avance, compatibilidad electromagnética, dinámica ferroviaria, fluidos y distribución de temperaturas, ruido y vibraciones y sistemas de acumulación de energía.
- Prototipo OARIS de Tren de Alta Velocidad.
- Sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo embarcado de señalización.

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

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

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

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

DESARROLLO TECNOLÓGICO



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

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





Habiéndose puesto en marcha los siguientes:

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

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



POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

1. Riesgos de carácter financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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



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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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



- El mantenimiento de capacidad excedente de financiación no dispuesta.

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

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

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

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

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

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

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

Los pliegos de las ofertas y los contratos de fabricación de vehículos ferroviarios incluyen numerosos requerimientos sobre aspectos técnicos y niveles de calidad (con la introducción de nuevos productos de alto nivel tecnológico), requerimientos relacionados con el cumplimiento de plazos de entrega, necesidades de homologación, requerimientos de localización de la fabricación, y otros riesgos operacionales,

que normalmente llevan aparejados niveles de penalidades y cláusulas resolutorias o suspensivas. En este sentido pueden surgir discrepancias sobre dichos requerimientos entre el Grupo CAF y sus clientes que pueden desembocar en reclamaciones por retrasos, incorrecta ejecución de los trabajos, o en la realización de trabajos adicionales.

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

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

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

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

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



PERSPECTIVAS

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

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



HECHOS POSTERIORES

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

GOBIERNO CORPORATIVO

informe anual del gobierno corporativo 2013

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



CARTA DEL AUDITOR



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

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


Javier Giral Gracia
26 de febrero de 2014

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 N° 03/14/00347
COPIA GRATUITA

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



CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO
EJERCICIO 2013

Balances de Situación Consolidados

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

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

Activo	31-12-13	31-12-12 (*)
Activo no corriente:		
Inmovilizado intangible (Nota 7)		
Fondo de Comercio	15	15
Otro inmovilizado intangible	35.172	42.036
	35.187	42.051
Inmovilizado material, neto (Nota 8)	286.593	300.102
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)	14.902	13.167
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	657.233	760.828
Activos por impuesto diferido (Nota 18)	162.283	102.075
Total activo no corriente	1.156.198	1.218.223
Activo corriente:		
Existencias (Nota 11)	159.857	250.827
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Notas 10, 11 y 12)	1.040.576	761.312
Otros deudores (Notas 7, 10 y 19)	206.739	218.204
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	17.604	12.844
	1.264.919	992.360
Otros activos financieros corrientes (Nota 13)	97.703	129.025
Otros activos corrientes	2.022	1.742
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	127.150	76.682
Total activo corriente	1.651.651	1.450.636
Total Activo	2.807.849	2.668.859

Pasivo y Patrimonio Neto	31-12-13	31-12-12 (*)
Patrimonio Neto (Nota 14):		
Fondos Propios		
Capital escriturado	10.319	10.319
Prima de emisión	11.863	11.863
Reserva de revalorización	58.452	58.452
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	618.264	554.784
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	90.181	99.454
	789.079	734.872
Ajustes por cambios de valor		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9.b)	3.704	-
Operaciones de cobertura	(2.882)	(4.449)
Diferencias de conversión	(70.789)	(28.508)
	(69.967)	(32.957)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	719.112	701.915
Intereses minoritarios	10.249	5.685
Total patrimonio neto	729.361	707.600
Pasivo no corriente:		
Provisiones no corrientes (Nota 20)	4.785	4.678
Pasivos financieros no corrientes (Notas 15 y 16)		
Deudas con entidades de crédito	477.934	480.517
Otros pasivos financieros	73.590	69.222
	551.524	549.739
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)	147.020	84.283
Otros pasivos no corrientes (Nota 3.p)	52.366	22.741
Total pasivo no corriente	755.695	661.441
Pasivo corriente:		
Provisiones corrientes (Nota 20)	335.027	348.681
Pasivos financieros corrientes (Notas 15 y 16)		
Deudas con entidades de crédito	232.705	108.962
Otros pasivos financieros	39.074	30.808
	271.779	139.770
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Proveedores (Nota 25)	460.652	439.866
Otros acreedores (Notas 10, 11, 15 y 19)	252.808	369.900
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	1.866	1.089
	715.326	810.855
Otros pasivos corrientes	661	512
Total pasivo corriente	1.322.793	1.299.818
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.807.849	2.668.859

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

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

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

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

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

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados

de los ejercicios 2013 y 2012 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

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

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

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

de los ejercicios 2013 y 2012 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante

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

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

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

de los ejercicios 2013 y 2012 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

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

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

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

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

Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2013

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Bases de presentación

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 8 de junio de 2013. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2013 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos financieros: clasificación y valoración.

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

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

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

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

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

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



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

c) Moneda funcional

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

d) Estimaciones realizadas

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

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

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

e) Comparación de la información

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

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

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

f) Grupo consolidable y principios de consolidación

Perímetro de consolidación

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

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



	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad	Auditor
Consolidadas por integración global				
Subgrupo Industrial				
CAF, S.A.	Dominante	Gipuzkoa	Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios	Deloitte
CAF USA, Inc.	100%	Delaware	Fabricación	G. Thornton
CAF México, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios	Deloitte
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	100%	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires	Reparación y mantenimiento	Ernst&Young
CAF Rail UK, Ltda.	100%	Belfast	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	100%	Roma	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Chile, S.A.	100%	Santiago de Chile	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Francia, S.A.S.	100%	París	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Turquía, L.S.	100%	Estambul	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argelia, E.U.R.L.	100%	Argel	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Trenes CAF Venezuela, C.A.	100%	Caracas	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Houston LRV 100, LLC.	100%	Delaware	Fabricación	-
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	100%	Queensland	Fabricación y mantenimiento	Pitcher Partners
CAF India Private Limited	100%	Delhi	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CFD Bagneres, S.A.	100%	París	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.U.	100%	Navarra	Fabricación	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid	Fabricación	G. Thornton
Construcciones Ferroviarias - CAF Santana, S.A.	83,73%	Jaén	Fabricación	Deloitte
Tradinsa Industrial, S.A.	100%	Lleida	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF New Zealand Ltd.	100%	Auckland	Fabricación y mantenimiento	Staples Rodway
CAF Sisteme Feroviare SRL	100%	Bucarest	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Colombia, S.A.S.	100%	Medellín	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Arabia, Co.	100%	Riyadh	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Latvia SIA	100%	Riga	Fabricación y mantenimiento	-
CAF Deutschland GmbH	100%	Munich	Fabricación y mantenimiento	-
CAF Taiwan Ltd.	100%	Kaohsiung	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Subgrupo Tecnológico				
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa	I+D	Deloitte
CAF Power & Automation, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Equipos de potencia y electrónicos	Deloitte
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	85%	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	Bsk
Urban Art Alliance for Research on Transport A.I.E.	60%	Gipuzkoa	I+D	Deloitte
Vectia Mobility, S.L.	60%	Gipuzkoa	Soluciones para transporte urbano	-

	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad	Auditor
CAF Transport Engineering, S.L.U.	100%	Bizkaia	Ingeniería	Bsk
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	100%	Gipuzkoa	Ensayos	Bsk
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	57%	Gipuzkoa	Simuladores	Bsk
Geminys, S.L.	100%	Gipuzkoa	Manuales de operación	Bsk
CAF Signalling, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Señalización	Deloitte
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd. Sirketi	90%	Estambul	Señalización	Deloitte

Subgrupo Servicios

Actren, S.A.	51%	Madrid	Mantenimiento	Deloitte
Sermanfer, S.A.	100%	Madrid	Mantenimiento	Audyge
Sefemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Administración	Almaguer
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	100%	Gipuzkoa	Fomento empresarial	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.	100%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	100%	Sao Paulo	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Provetren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Regiotren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento	-
Sermantren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Ennera Energy and Mobility, S.L.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Rail Line Components, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Comercialización	Bsk
Miralbaida Energia XV, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk

Subgrupo Construcción

Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	100%	Gipuzkoa	Equipamiento	Deloitte
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Equipamiento	Deloitte

Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)

Subgrupo Industrial

Compañía de Vagones del Sur, S.A.	29,3%	Jaén	Fabricación	-
Urban Transport Solutions B.V. (*)	49%	Amsterdam	Fabricación y mantenimiento	-

Subgrupo Tecnológico

Asirys Vision Technologies, S.A.	22,33%	Gipuzkoa	Producción automática	-
Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.	30%	Zhejiang	Equipos de potencia y electrónicos	-

Subgrupo Servicios

Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	43,35%	México D.F.	Prestación de servicios de transporte	Deloitte
Plan Metro, S.A.	40%	Madrid	Servicios de arrendamiento	-
Consorcio Traza, S.A. (**)	25%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	40%	Ma'an	Generación energía	-

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

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Método de consolidación

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

Asimismo, son “entidades asociadas” aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación”, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las

mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

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

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

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

g) Corrección de errores

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

3. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Inmovilizado intangible

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

b) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

c) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

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

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen determinadas cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito básicamente con diversas Administraciones Públicas (Nota 9). En este sentido, al cierre del ejercicio 2012, el Grupo mantenía una provisión por importe de 3.026 miles de euros por el efecto de la actualización financiera de las cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito. Durante el ejercicio 2013, el Grupo ha cobrado parte de las cuentas a cobrar cuyo plazo estimaba a largo plazo al haber conseguido algunos de sus clientes, a través de acciones puntuales, la financiación necesaria para hacer frente a los compromisos contraídos. Por este motivo, el Grupo ha revertido un importe de 2.227 miles de euros con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 9) (12.361 miles de euros en el ejercicio 2012).

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

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

Inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

e) Valoración de existencias

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

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

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

f) Reconocimiento de ingresos y resultados

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

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

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

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

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

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

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

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

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

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

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

j) Subvenciones oficiales

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

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

k) Prestaciones post-empleo

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

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, consideraron en el ejercicio 2006 la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. De acuerdo con el principio de devengo, el Grupo tiene registrado un activo por importe de 34 miles de euros (un pasivo de 34 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), en el activo corriente del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 y calculada por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida y el valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como “activos afectos”. Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejerci-



cio correspondiente. Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo ha realizado pagos por importe de 358 miles y 762 miles de euros, y ha dotado 290 miles y revertido 193 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Notas 15, 18 y 22).

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

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

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

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

m) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

n) Arrendamientos

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



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

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

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

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

ñ) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

o) Aspectos medioambientales

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

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

p) Ingresos y gastos

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

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

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

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

q) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

r) Beneficios por acción

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

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

s) Operaciones en discontinuidad

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

t) Transacciones con vinculadas

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

u) Concesiones administrativas

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

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

Dichos contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios". En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 "Contratos de Construcción", con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 "Ingresos ordinarios".

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

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

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

4. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La distribución del beneficio del ejercicio 2013 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	47.814
A Dotación Reservas para Inversiones Productivas	10.000
A Dividendos	35.995
Total	93.809

5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y OTROS

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

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

El Departamento Financiero del Grupo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados e inversión del excedente de liquidez.

a) Riesgo de mercado

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

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

Es práctica habitual en el Grupo cubrir, siempre que el coste sea razonable, el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional del Grupo, que es el euro. El objetivo de dichas coberturas es tratar de eludir el impacto de las variaciones en las divisas en los diferentes contratos firmados, de forma que los resultados del Grupo sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicio. El impacto o sensibilidad en la cuenta de resultados del ejercicio 2013 ante una devaluación del 10% del real brasileño ante el euro respecto del tipo de cambio al cierre al 31 de diciembre de 2013 sería de una pérdida de 2.153 miles de euros (no significativo a 31 de diciembre de 2012). La sensibilidad de la cuenta de resultados al resto de divisas no es significativa.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio sobre la inversión neta de aquellas filiales cuya moneda funcional es distinta al euro, excepto en el caso del dólar estadounidense, cuya exposición está cubierta.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 responde al siguiente desglose:

Contravalor en miles de euros						
Divisa	31.12.13			31.12.12		
	Activos	Pasivos	Exposición neta	Activos	Pasivos	Exposición neta
Peso chileno	11.392	10.704	688	7.060	5.600	1.460
Peso mexicano	33.340	24.120	9.220	49.411	34.625	14.786
Peso argentino	3.816	2.085	1.731	3.746	1.639	2.107
Real brasileño	639.129	459.726	179.403	806.327	586.724	219.603
Dólar estadounidense (Nota 3.d) (*)	466.940	395.626	154	386.457	318.635	31
Libra británica	6.417	5.702	715	5.297	4.293	1.004
Dinar argelino	4.458	3.619	839	3.726	2.834	892
Lira turca	13.359	11.941	1.418	16.177	12.717	3.460
Bolívar	1.150	635	515	1.113	681	432
Rupia india	8.942	658	8.284	3.128	2.929	199
Dólar Australiano	670	453	217	392	214	178
Peso Colombiano	2.436	1.824	612	2.759	2.314	445
Riyal Saudí	7.739	7.549	190	2.670	2.254	416
Dólar Neozelandés	1.678	1.588	90	-	-	-
Leu Rumano	1.120	1.115	5	-	-	-
Nuevo Dólar Taiwanés	18.075	18.005	70	-	-	-
Total	1.220.661	945.350	204.151	1.288.263	975.459	245.013

(*) Al 31 de diciembre de 2013 existen coberturas de la inversión neta en el extranjero (Nota 17) por importe de 71.160 miles de euros aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio (67.791 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Ante un aumento o reducción total de todas las divisas del 10% el efecto en el Patrimonio Neto del Grupo ascendía a 20.400 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (24.501 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

El desglose de los principales saldos de sociedades dependientes en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Contravalor en miles de euros				
Naturaleza de los saldos	31.12.13		31.12.12	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	226	-	180	-
Inmovilizado material	66.560	-	69.604	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	649.070	-	675.082	-
Existencias	79.277	-	80.219	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	324.884	-	401.131	-
Otros activos financieros corrientes	45.861	-	26.522	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	54.783	-	35.525	-
Pasivo no corriente	-	566.764	-	592.872
Pasivo corriente	-	378.586	-	382.587
Total	1.220.661	945.350	1.288.263	975.459

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

b) Riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo tiene garantizadas mediante seguros de crédito parte de sus cuentas a cobrar con clientes en su actividad en ciertos países en el extranjero (Nota 12).

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma amplia y eficaz a todos sus compromisos financieros (Notas 13 y 16).

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

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

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

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

En este sentido, la práctica totalidad del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2013 se encuentra relacionado, por un lado con las concesiones obtenidas en Brasil y México (Notas 9 y 16) y, por otro lado, con la deuda de la Sociedad dominante del Grupo para la financiación de su actividad así como la de otras sociedades del Grupo la cual se encuentra referenciada a índices de mercado, generalmente Euribor.

La deuda relacionada con la sociedad de alquiler de trenes en Brasil es una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance, sin recurso al resto de sociedades del Grupo y referenciada al TJLP (tasa a largo plazo divulgada por el Banco Central de Brasil), mientras que para la deuda relativa a la sociedad de alquiler de trenes en México el Grupo ha contratado un swap de tipo de interés para convertir la referencia variable de tipo de interés del préstamo en una referencia fija, por el 80% del importe dispuesto del préstamo y afectando a su vez al 80% de la vida del mismo.

Considerando el saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, si la media de los tipos de interés referenciadas de los recursos ajenos hubiera sido 100 puntos básicos mayor o inferior manteniendo el resto de variables constantes y considerando las políticas de cobertura descritas, el gasto financiero derivado de la deuda financiera habría aumentado/disminuido en 5.598 miles y 4.276 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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

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

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

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

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

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

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



6. SEGMENTACIÓN

a) Criterios de segmentación

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

- La segmentación ha sido realizada según a las unidades de negocio, separando las actividades operativas de “Ferroviario” y “Rodaje y componentes”.
- Adicionalmente se incorpora información según criterios geográficos del Grupo.

b) Bases y metodología de la información por segmentos

Los ingresos y gastos ordinarios del segmento corresponden a los directamente atribuibles al segmento por lo que no incluyen intereses, dividendos, ganancias o pérdidas procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo o con la participación en sociedades dedicadas a dicha actividad.

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 “Segmentos operativos”), el Grupo CAF ha considerado las dos unidades de negocio en las que ha operado como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo CAF caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, y de acuerdo con su experiencia histórica, ha determinado la existencia de los siguientes segmentos, que considera cumplen con los requisitos de homogeneidad interna en cuanto a similitud en las condiciones económicas o políticas o a los riesgos derivados de las regulaciones aplicables, tipo de cambio o proximidad de las actividades y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones:

- Ferroviario
- Rodaje y componentes

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

2013 (Miles de Euros)					
Segmentación por unidad de negocio	Ferroviario	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:					
Ventas externas	1.457.357	77.883	-		1.535.240
Ventas intersegmentos	-	35.062	-	(35.062)	-
Total ventas	1.457.357	112.945	-	(35.062)	1.535.240
RESULTADOS:					
Resultado de explotación	165.807	(2.456)	(12.040)	-	151.311
Resultado financiero (*)	(27.129)	-	(9.491)		(36.620)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	(392)	-	-		(392)
Resultado antes de impuestos	138.286	(2.456)	(21.531)	-	114.299
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(23.262)	-	(23.262)
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas	138.286	(2.456)	(44.793)	-	91.037
Resultado atribuido a socios externos	(856)	-	-	-	(856)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	137.430	(2.456)	(44.793)	-	90.181
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	30.986	11.098	468	-	42.552
ACTIVOS	2.164.922	103.846	539.081	-	2.807.849
PASIVOS	1.503.003	19.892	555.593	-	2.078.488
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	43.116	7.793	-	-	50.909
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:					
Deterioro de activos - Ingreso (Gasto) (Notas 7, 8 y 9)	(17.392)	(58)	(11.615)	-	(29.065)



2012 (Miles de Euros)

Segmentación por unidad de negocio	Ferrovio	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:					
Ventas externas	1.661.006	60.180	-	-	1.721.186
Ventas intersegmentos	-	28.665	-	(28.665)	-
Total ventas	1.661.006	88.845	-	(28.665)	1.721.186
RESULTADOS:					
Resultado de explotación	152.105	(5.712)	(5.005)	-	141.388
Resultado financiero (*)	(13.090)	-	(550)	-	(13.640)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	17	-	-	-	17
Resultado antes de impuestos	139.032	(5.712)	(5.555)	-	127.765
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(27.711)	-	(27.711)
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas	139.032	(5.712)	(33.266)	-	100.054
Resultado atribuido a socios externos	(600)	-	-	-	(600)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	138.432	(5.712)	(33.266)	-	99.454
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	29.616	9.240	375	-	39.231
ACTIVOS	2.106.711	97.231	464.917	-	2.668.859
PASIVOS	1.599.997	20.075	341.187	-	1.961.259
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	48.645	7.051	3.000	-	58.696
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:					
Deterioro de activos - Ingreso (Gasto) (Notas 7, 8 y 9)	1.181	(37)	(2.426)	-	(1.282)

(*) El coste financiero de la deuda específica y el deterioro de activos se incluye en el propio segmento. El restante resultado financiero y el gasto por impuesto de sociedades se encuentran incluidos en la columna "General" al coincidir diversas entidades legales y no existir criterios razonables para su asignación por segmento.

Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos, entre los que destacan las partidas de efectivo y otros activos financieros corrientes, no han sido objeto de asignación al resto de segmentos. De la misma forma, no han sido objeto de asignación las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de los distintos segmentos de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo CAF.

En la cifra de ventas externas del segmento ferroviario del ejercicio 2013 se incluyen ventas de bienes por un importe de 1.110.145 miles de euros (1.372.814 miles de euros en el ejercicio 2012).

La información según criterios geográficos es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2013	%	2012	%
España	269.596	17,56	305.332	17,74
Resto del mundo	1.265.644	82,44	1.415.854	82,26
Total	1.535.240	100,00	1.721.186	100,00

b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2013	2012
España	218.230	226.411
Resto del Mundo	68.363	73.691
Total	286.593	300.102

7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

Miles de Euros				
	Gastos de desarrollo	Aplicaciones informáticas y otros	Fondo de comercio	Total
Saldo Coste 31.12.11				
Neto	65.524	13.967	232	79.723
Coste				
Diferencias de conversión	(1)	(37)	-	(38)
Entradas o dotaciones	21.610	984	-	22.594
Traspasos	348	(353)	-	(5)
Traspasos a existencias	(2.979)	-	-	(2.979)
Salidas, bajas o reducciones	(10.455)	(21)	(217)	(10.693)
Saldo Coste 31.12.12	74.047	14.540	15	88.602
Diferencias de conversión	1	(75)	-	(74)
Entradas o dotaciones	20.013	1.258	-	21.271
Traspasos	(242)	293	-	51
Traspasos a existencias (Nota 11)	(657)	-	-	(657)
Salidas, bajas o reducciones	-	(21)	-	(21)
Saldo Coste 31.12.13	93.162	15.995	15	109.172
Amortización acumulada				
Diferencias de conversión	1	14	-	15
Entradas o dotaciones	(7.203)	(909)	-	(8.112)
Salidas, bajas o reducciones	1.770	16	-	1.786
Saldo Amortización Acumulada 31.12.12	(34.579)	(11.691)	-	(46.270)
Diferencias de conversión	-	33	-	33
Entradas o dotaciones	(9.886)	(1.094)	-	(10.980)
Traspasos	243	(117)	-	126
Salidas, bajas o reducciones	-	7	-	7
Saldo Amortización Acumulada 31.12.13	(44.222)	(12.862)	-	(57.084)
Deterioro del valor				
Deterioro al 31.12.11	(8.965)	-	-	(8.965)
Aplicaciones	8.684	-	-	8.684
Deterioro al 31.12.12	(281)	-	-	(281)
Dotación del ejercicio 2013	(16.620)	-	-	(16.620)
Deterioro al 31.12.13	(16.901)	-	-	(16.901)
Neto 31.12.12	39.187	2.849	15	42.051
Neto 31.12.13	32.039	3.133	15	35.187



Las adiciones de los ejercicios 2013 y 2012 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos y proyectos entre los que destaca el nuevo tren de alta velocidad y el desarrollo junto con un socio, de un autobús eléctrico.

Durante el ejercicio 2013, se ha deteriorado un importe de 16.620 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" en concepto de distintos proyectos en fase de desarrollo, al considerar los Administradores que existen dudas razonables acerca de su rentabilidad económico-comercial futura. Durante el ejercicio 2012 no se realizó deterioro alguno, y se dieron de baja gastos de desarrollo por un coste de 10.455 miles de euros, una amortización acumulada de 1.770 miles de euros y una provisión de 8.684 miles de euros, que se encontraban totalmente amortizadas.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a el Grupo en 2013 ha traspasado 657 miles de euros aproximadamente, de Gastos de Desarrollo activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (2.979 miles de euros en 2012).

8. INMOVILIZADO MATERIAL

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

Miles de Euros						
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Saldo al 31.12.11	242.475	257.386	19.554	26.014	7.398	552.827
Coste						
Entradas	9.022	17.506	1.974	1.102	6.498	36.102
Trasposos	2.786	6.592	(103)	3	(9.266)	12
Salidas, bajas o reducciones	(421)	(2.176)	(172)	(1.979)	(3)	(4.751)
Diferencias de conversión	(3.405)	(2.881)	(211)	(70)	(142)	(6.709)
Otros trasposos	-	-	-	11.444	-	11.444
Saldo 31.12.12	250.457	276.427	21.042	36.514	4.485	588.925
Entradas	10.198	11.837	1.019	2.099	4.485	29.638
Trasposos	5.806	3.001	(538)	29	(8.425)	(127)
Salidas, bajas o reducciones	(275)	(7.417)	(199)	(3.578)	-	(11.469)
Diferencias de conversión	(6.469)	(4.575)	(320)	(157)	(215)	(11.736)
Saldo 31.12.13	259.717	279.273	21.004	34.907	330	595.231
Amortización acumulada						
Entradas o dotaciones	(6.398)	(21.667)	(1.342)	(2.189)	-	(31.596)
Trasposos	(136)	4	3	(8)	-	(137)
Salidas, bajas o reducciones	317	2.100	80	1.959	-	4.456
Diferencias de conversión	395	649	80	46	-	1.170
Saldo Amortización Acumulada 31.12.12	(79.555)	(172.137)	(11.530)	(19.890)	-	(283.112)
Entradas o dotaciones	(5.950)	(22.536)	(1.556)	(2.583)	-	(32.625)
Trasposos	119	(200)	409	13	-	341
Salidas, bajas o reducciones	56	7.395	108	3.587	-	11.146
Diferencias de conversión	868	1.523	103	121	-	2.615
Saldo Amortización Acumulada 31.12.13	(84.462)	(185.955)	(12.466)	(18.752)	-	(301.635)
Deterioro del valor						
Saldo Deterioro de valor 31.12.11	(7.283)	-	-	-	-	(7.283)
Dotación del ejercicio 2012	1.572	-	-	-	-	1.572
Saldo deterioro del valor 31.12.12	(5.711)	-	-	-	-	(5.711)
Dotación del ejercicio 2013	585	(1.329)	-	(13)	-	(757)
Reclasificación	(535)	-	-	-	-	(535)
Saldo deterioro del valor 31.12.13	(5.661)	(1.329)	-	(13)	-	(7.003)
Neto 31.12.12	165.191	104.290	9.512	16.624	4.485	300.102
Neto 31.12.13	169.594	91.989	8.538	16.142	330	286.593



Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a la modernización de la estructura productiva de la Sociedad, principalmente en la Unidad de Rodajes donde se ha desarrollado la última fase de las inversiones para la optimización y automatización de la línea de mecanizado de ruedas y en la planta de CAF USA por la ampliación de las áreas de estructuras, acabado y pruebas.

Al cierre del ejercicio 2012, el Grupo procedió a traspasar como mayor valor de inmovilizado un importe neto de provisiones de 11.444 miles de euros, aproximadamente, por las locomotoras fabricadas para un cliente con el que finalmente se canceló el contrato (Notas 12 y 20). Al 31 de diciembre de 2013 el valor neto contable de dichas locomotoras asciende a 10.871 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no existe deterioro tras el análisis realizado de los flujos estimados futuros de las cuotas de arrendamiento estimados por las mismas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 3.150 miles y 17.238 miles de euros, aproximadamente principalmente en España.

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor neto contable del inmovilizado a dicha fecha.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ascendía a 168.844 miles y 153.581 miles de euros, aproximadamente.

Las pérdidas que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2013 han ascendido a 73 miles de euros, aproximadamente, y han sido registradas en el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (las pérdidas del ejercicio 2012 ascendieron a 171 miles de euros).

Como consecuencia análisis del valor en uso llevado a cabo por el Grupo de diversos elementos de inmovilizado (apoyados en estudios de precios de venta sobre terrenos, construcciones y cierta maquinaria realizados por expertos independientes) durante el ejercicio 2013 se ha dotado un importe neto de 757 miles de euros con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (una reversión de 1.572 miles de euros en 2012, con abono al mismo epígrafe).

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 4.165 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (5.428 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2013 asciende a 1.379 miles de euros (1.494 miles de euros en 2012) y se encuentra registrado en el epígrafe de “Amortización del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los Administradores consideran que no existen indicios de deterioro en los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2013, adicionales a los ya descritos en esta misma nota.

9. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN Y ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 en las diferentes cuentas de los epígrafes “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” y “Activos financieros no corrientes”, ha sido el siguiente:

Miles de Euros									
	Inversiones en asociadas	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros		Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	Préstamos y cuentas a cobrar		Total
	Coste	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Valor de mercado	Coste	Provisión	
Saldo al 31.12.11	11.558	23.119	(440)	1.795	-	21.839	408.066	(33.957)	431.980
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	2.265	-	-	-	-	-	-	-	2.265
Diferencias de conversión	-	-	-	(820)	-	(28)	(50.731)	2.270	(49.309)
Entradas o dotaciones	17	198	(763)	23.641	-	-	512.234	2.999	538.326
Salidas, bajas o reducciones	-	(199)	-	(266)	-	-	(38.244)	-	(38.709)
Traspasos y cancelaciones	-	-	-	(555)	-	(17.314)	(97.846)	5.830	(109.885)
Operaciones de cobertura (Nota 17) (673)	-	-	-	-	-	-	-	-	(673)
Saldo al 31.12.12	13.167	23.118	(1.203)	23.795	-	4.497	733.479	(22.858)	773.995
Variaciones en el perímetro	633	-	-	-	-	-	-	-	633
Diferencias de conversión	(3)	-	-	(3.365)	-	(176)	(81.734)	4.744	(80.534)
Entradas o dotaciones	(392)	687	(22)	1.492	-	5.074	187.328	(9.389)	184.778
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	(1.619)	-	-	(751)	-	(2.370)
Traspasos y cancelaciones (Nota 3.d y 3.u)	-	200	-	(2.170)	-	(202)	(207.479)	(51)	(209.702)
Activos financieros disponibles para la venta	-	3.838	-	-	-	-	-	-	3.838
Operaciones de cobertura (Nota 17) 1.497	1.497	-	-	-	-	-	-	-	1.497
Saldo al 31.12.13	14.902	27.843	(1.225)	18.133	-	9.193	630.843	(27.554)	672.135

A continuación se indica el desglose de los activos financieros no corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros					
31.12.13					
Activos financieros: naturaleza/categoría	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	26.618	-	-	-	26.618
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	9.193	9.193
Otros activos financieros	-	603.289	18.133	-	621.422
Largo plazo/no corrientes	26.618	603.289	18.133	9.193	657.233

Miles de Euros					
31.12.12					
Activos financieros: naturaleza/categoría	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	21.915	-	-	-	21.915
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	4.497	4.497
Otros activos financieros	-	710.621	23.795	-	734.416
Largo plazo/no corrientes	21.915	710.621	23.795	4.497	760.828

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Activos financieros no corrientes” es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	137.496	117.128	119.480	229.185	603.289
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.263	111	65	16.694	18.133
Derivados de cobertura	3.325	401	1.132	4.335	9.193
Total	142.084	117.640	120.677	250.214	630.615

Ejercicio 2012

	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	200.296	136.152	130.286	243.887	710.621
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.691	17	65	22.022	23.795
Derivados de cobertura	2.844	1.513	128	12	4.497
Total	204.831	137.682	130.479	265.921	738.913

a) Participaciones en empresas asociadas

La información relevante de las participaciones en empresas asociadas, valoradas por el método de la participación, se muestra a continuación (en miles euros):

Nombre	Domicilio social	Actividad	Fracción de capital		Inversiones en asociadas	Datos financieros básicos (1)			Cifra de negocio	Activo
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas, prima y resultados acumulados (Nota 17)	Resultados de 2013		
Compañía de Vagones del Sur, S.A.(8)	Jaén (España)	Fabricación	-	35%(2)	-	-	-	-	-	-
Asirys Vision Technologies, S.A.(8)	Gipuzkoa (España)	Producción automática	-	22,33%(3)	41	154	5	-	-	166
Plan Metro, S.A.(8) (9)	Madrid (España)	Servicios de arrendamiento	-	40%(4)	-	60	3.683	(12.962)	31.752	436.189
Consorcio Traza, S.A.(8)	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones	25%(5)	-	14.744	575	59.714	(1.312)	22.913	317.392
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.(7)	México D.F.	Servicios de transporte	28,05%	15,30%(4)	-	106.865	(25.657)	(21.796)	34.023	314.149
Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.(8)	Zhejiang (China)	Equipos de potencia y electrónicos	-	30%(6)	117	695	(95)	(211)	-	465
14.902										

(1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación (en miles de euros).

(2) A través de CAF Santana, S.A., participada asimismo en un 83,73%. En proceso de liquidación.

(3) A través de CAF I+D, S.L.

(4) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.

(5) La Sociedad Consorcio Traza, S.A. consolida una participación del 80% en la sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

(6) A través de CAF Power & Automation, S.L.U.

(7) Auditadas por Deloitte.

(8) No auditadas

(9) Las acciones de esta sociedad se encuentran pignoradas a favor de determinadas entidades financieras.

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldo inicial	13.167	11.558
Resultado de Sociedades	(392)	17
Diferencias de conversión	(3)	-
Resultados por operaciones de cobertura (Nota 17)	1.497	(673)
Variación en perímetro	633	2.265
Saldo final	14.902	13.167

Durante el ejercicio 2013 se ha realizado una ampliación de capital en la sociedad Consorcio Traza, S.A. a la cual ha acudido el Grupo desembolsando 633 miles de euros (2.056 miles de euros en 2012), manteniendo su porcentaje previo de participación. En el ejercicio 2012 se constituyó la sociedad Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd. con un desembolso de 209 miles de euros. No se han asumido contingencias a consecuencia de las sociedades asociadas. Los saldos y transacciones con estas sociedades se desglosan en la Nota 10.

En la consolidación de las participaciones se han eliminado los márgenes en la venta de material ferroviario por parte del Grupo en proporción a la participación. Dado que no se han incurrido en obligaciones legales o explícitas ni se han efectuado pagos en nombre de las asociadas por parte del Grupo CAF y estar las correspondientes participaciones valoradas a cero, no es necesario integrarse las pérdidas adicionales incurridas por esas asociadas.

b) Cartera de valores no corriente

Nombre	% Participación	Coste inversión (miles de euros)	
		2013	2012
Alquiler de Trenes AIE	5	1.202	1.202
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A (Nota 3.d)	10,31	17.058	13.220
Ferromovil 3000, S.L.	10	3.181	3.181
Alquiler de Metros AIE	5	66	66
Plan Azul 07, S.L.	5,2	1.381	1.381
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15	1.908	1.908
Iniciativa FIK, AIE	12,49	1.102	744
FIK Advanlife, S.L.	10,29	1	1
Albali Señalización, S.A.	3	398	165
Otros		321	47
Total		26.618	21.915

Como consecuencia de un contrato de financiación suscrito entre Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. y una entidad bancaria de fecha 16 de febrero de 2004, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 estas acciones se encuentran pignoradas.

Durante 2013 la participación mantenida en Metro Sevilla se ha valorado por su valor razonable que ha sido determinado en función de transacciones comparables y se ha cifrado en 17.058 miles de euros (Nota 3.d). La revalorización de dicha participación se ha registrado con abono a los epígrafes "Patrimonio neto-Ajustes por cambio de valor. Activos financieros disponibles para la venta" por importe de 3.704 miles de euros, y "Pasivos por impuestos diferidos" por un importe de 134 miles de euros del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 (Nota 3.d).

El resto de las inversiones han sido valoradas a coste de adquisición, al no poderse determinar de manera fiable su valor razonable, si bien no existen indicios de deterioro sobre dichas participaciones (Nota 3.d).

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

c) Otros activos financieros

Al 31 de diciembre 2013, el Grupo tiene registrados 15.711 miles de euros en el epígrafe “Otros activos financieros” a largo plazo en concepto de fianzas vinculadas con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens Companhia Manutenção (Nota 16). Esta fianza devenga un tipo de interés de mercado y se corresponde con seis mensualidades del préstamo, que será liberada en las seis últimas cuotas del préstamo entre noviembre de 2025 y abril de 2026.

d) Instrumentos financieros derivados

En este epígrafe se incluye el valor de mercado de los contratos de seguros de tipo de cambio con vencimiento a largo plazo (Nota 17).

e) Préstamos y cuentas a cobrar

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

	31.12.13	31.12.12
Préstamos al personal	5.149	4.752
Compromisos de Plan de Participación	1.226	7.293
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 19)	52.824	60.657
Provisiones Administraciones Públicas (Nota 19)	(26.756)	(19.884)
Clientes a largo plazo	554.214	643.325
Provisión de clientes a largo plazo	(799)	(2.974)
Créditos a empresas asociadas (Nota 10)	16.067	16.067
Créditos a terceros	1.364	1.385
Total	603.289	710.621

Préstamos al personal

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

Compromisos de Plan de Participación (Cartera Social)

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

En los epígrafes de “Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar” y “Otros activos financieros corrientes” del balance de situación consolidado adjunto se incluye la inversión en los citados “derechos”, pertenecientes al “Plan de Participación” adquiridos a Cartera Social, S.A. Esta adquisición se ha realizado con el único objeto de revenderlos en un período de varios años a sus empleados.

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



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

Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad dominante tiene registrado en el epígrafe “Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto, un importe bruto de 1.226 miles de euros (7.293 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), por estos “derechos”.

Para adecuar el coste de los “derechos” adquiridos a su valor neto de recuperación, el Grupo tiene registrada al 31 de diciembre de 2013, una provisión de 887 miles de euros registrada como deterioro de las inversiones financieras a corto plazo (7.481 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Al 31 de diciembre de 2013 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, ha sido registrado en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del balance de situación consolidado a dicha fecha (Nota 13). Durante el ejercicio 2013 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 10.355 miles y 5.557 miles de euros (13.014 miles y 7.757 miles de euros en 2012) aproximada y respectivamente.

Durante el ejercicio 2013, el Grupo ha revertido 1.036 miles de euros de provisión con abono al epígrafe de “Deterioro de resultado por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (1.137 miles de euros en el ejercicio 2012).

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

Al 31 de diciembre de 2013 Cartera Social, S.A. posee 996.617 acciones de CAF, S.A. equivalentes al 29,07% del capital de la misma (Nota 14). Al 31 de diciembre de 2012, el número de acciones en su poder era 1.013.897 representando el 29,56% del capital.

Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 31 de diciembre de 2013 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar” un importe de 52.824 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto sobre el valor añadido (60.657 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Durante el ejercicio 2013 se ha provisionado un importe de 11.615 miles de euros (2.426 miles de euros en 2012) con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en función de a las mejores estimaciones realizadas por los Administradores sobre la recuperación de estos impuestos.

Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen 21.429 miles de euros correspondientes a cuentas por cobrar con terceros ajenos al grupo con dificultades financieras, cuyo abono está previsto no sea a corto plazo (43.360 miles de euros en 2012), básicamente Administraciones Públicas, motivo por el cual se ha reclasificado dicha cuenta por cobrar a largo plazo. El Grupo estima que el cobro de la cuantía se producirá en un plazo superior a un año, registrándose una provisión de 799 miles de euros a largo plazo (2.974 miles de euros a largo y 52 miles de euros a corto en 2012). Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha cobrado parte de los créditos cuyo plazo estimaba a largo plazo. La diferencia entre los importes provisionados al cierre de cada ejercicio se ha registrado en el epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de resultados de 2013 consolidada adjunta (Notas 3.d y 12).



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

Con fecha 19 de marzo de 2010, la sociedad del Grupo Ctrains-Companhia de Manutenção, S.A. y Companhia Paulista de Trens Metropolitanos (CPTM) firmaron un contrato de concesión a 20 años para la fabricación de 36 trenes y la prestación de servicios de alquiler, mantenimiento preventivo, correctivo y de revisión general así como de modernización de la flota de la Línea 8- Diamante en Sao Paulo (Brasil).

Las principales características de este acuerdo, además de las indicadas anteriormente, son:

- Las cuotas se encuentran garantizadas por CPTM. La sociedad concesionaria deberá cumplir con determinados requisitos de capital mínimo en valor absoluto y como porcentaje del activo.
- La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria por importe de 100.713 miles de reales brasileños (42 millones de euros aproximadamente) el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante CPTM (Nota 25.a).
- Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a CPTM al final de la concesión sin contraprestación alguna.

Con fecha 31 de mayo de 2010, la sociedad del Grupo Provetren, S.A. de C.V. y Sistema de Transporte Colectivo (STC) firmaron un contrato a 15 años para la construcción de 30 trenes y para la prestación de servicios de alquiler, mantenimiento integral y de revisión general de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México.

Las principales características de este acuerdo, además de las indicadas anteriormente, son:

- Las cuotas a pagar por STC se encuentran garantizadas subsidiariamente por un sistema de fideicomisos con fondos provenientes de los Remanentes de las Participaciones Federales.
- La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria del 10% de los pagos que esté previsto reciba en el año en curso el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante STC (Nota 25.a).
- Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a STC al final de la concesión sin contraprestación alguna.

El registro de estas concesiones se realiza mediante la aplicación de la norma CINIIF12 - Acuerdos de concesión de servicios, por cumplirse las condiciones para ello, habiéndose procedido, de acuerdo con lo estipulado en dicha norma, a la segregación de las diferentes actividades prestadas (construcción, operación/mantenimiento y financiación).

En consecuencia, el Grupo ha registrado en los epígrafes “Préstamos y Cuentas a cobrar” del activo financiero no corriente y “Otros deudores” del activo corriente un saldo de 523.972 miles y 122.902 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2013 (590.352 miles de euros y 134.713 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) correspondiente a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha, neto de la facturación realizada. La inversión realizada correspondiente a la actividad de construcción en el año 2013 es de 21.978 miles de euros (399.579 miles de euros en 2012).

El comienzo de las prestaciones de servicios de alquiler y mantenimiento se produjeron fundamentalmente en el primer semestre de 2011 para el caso de la concesión de la Línea 8 (Brasil) y en el segundo semestre de 2012 para el caso de la Línea 12 (México).

En ambos contratos los flujos futuros por cuotas están totalmente determinados y garantizados desde el momento de la firma inicial de los mismos. El único importe potencialmente variable en las cuotas se refiere exclusivamente a las penali-

zaciones que puedan existir en relación con el desempeño técnico del material ferroviario puesto a disposición de los clientes no habiendo existido desviaciones significativas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012. Este aspecto ha sido tenido en cuenta a la hora de determinar los flujos a percibir. No existe riesgo de demanda para el Grupo CAF en estos contratos, por no estar relacionados los flujos financieros a percibir con la afluencia de pasajeros.

10. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

El detalle de las transacciones realizadas con sociedades asociadas y con otras que son partes relacionadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación (Nota 2.f) son las siguientes:

Miles de Euros						
Sociedad	2013			2012		
	Servicios prestados o ventas registradas	Servicios recibidos o compras registradas	Ingresos financieros	Servicios prestados o ventas registradas	Servicios recibidos o compras registradas	Ingresos financieros
Plan Metro, S.A.	4.868	-	-	85.547	-	890
Consorcio Traza, S.A.(*)	2.235	-	-	21.874	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	12.234	38	-	11.200	8	-
	19.337	38	-	118.621	8	890

(*) Incluye las transacciones con su sociedad participada S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

Los márgenes generados en operaciones realizadas con sociedades asociadas han sido debidamente eliminados en el proceso de consolidación en proporción a su porcentaje de participación (Nota 9.a).

Como resultado de las operaciones del presente ejercicio, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2013 y 2012, eran los siguientes (Nota 2.f):

Miles de Euros								
Sociedad	31.12.13				31.12.12			
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.e)	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.e)
Plan Metro, S.A. (Nota 9.e)	2.726	-	(8.096)	16.067	4.378	-	(8.417)	16.067
Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A.	9.746	-	-	-	9.846	-	(1.982)	-
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	5	4	-	-	8.042	7	-	-
	12.477	4	(8.096)	16.067	22.266	7	(10.399)	16.067

Durante el ejercicio 2011, la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. anticipó a Plan Metro, S.A., 15.104 miles de euros para que ésta hiciera frente a ciertos compromisos financieros de manera temporal debido al cambio de perfil de pagos por parte del cliente final. Este crédito no forma parte de la inversión neta al tener, en cualquier caso un vencimiento y disponer de garantías suficientes para su cobro. Debido a ciertos retrasos de su cliente en el pago, ésta asociada ha negociado durante el ejercicio 2013 con las entidades financieras la adecuación del modelo financiero a las nuevas circunstancias, estimándose que el escenario resultante permitirá la recuperación de las cantidades anticipadas por el Grupo CAF.

Dentro del epígrafe de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Otros deudores” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 se incluye una cuenta a cobrar a Cartera Social, S.A. por importe de 24.500 miles de euros (21.776 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Notas 9 y 14.a). Dicha línea de crédito, que se encuentra dispuesta en su totalidad, devenga un tipo de interés referenciado a Euribor conforme al contrato firmado el 24 de diciembre de 2013 habiéndose registrado en 2013 un importe de 771 miles de euros con abono al epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (681 miles de euros en 2012). Esta cuenta a cobrar está garantizada por los activos de Cartera Social.

La evolución de dicha cuenta a cobrar está relacionada con las necesidades de financiación por parte de Cartera Social, S.A. para compromisos asumidos con los empleados del Grupo en el Plan de Participación (Nota 9.e).

11. EXISTENCIAS Y CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

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

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 21)	129.605	233.057
Anticipos a proveedores	30.252	17.770
	159.857	250.827

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 453.427 miles de euros, aproximadamente (Nota 26) (559.898 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.e, el Grupo capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio, y que están relacionados con aquellas existencias que tiene un ciclo de producción superior a un año. El importe capitalizado por este motivo antes de considerar la imputación a resultados por ventas en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido de 1.756 miles de euros y 880 miles de euros, respectivamente.

Contratos de construcción

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

Miles de Euros		
	31.12.13	31.12.12
Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12)	672.451	334.380
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g)	(156.421)	(259.616)
Neto	516.030	74.764
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	1.525.742	1.851.543
Facturación realizada sin considerar anticipos	(853.291)	(1.517.163)
Anticipos recibidos	(156.421)	(259.616)
Neto	516.030	74.764

12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Miles de Euros		
	31.12.13	31.12.12
Clientes en euros	710.296	476.450
Clientes en moneda extranjera (Nota 3.h)	333.512	286.644
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(3.232)	(1.782)
	1.040.576	761.312

Estos saldos a cobrar se han generado, principalmente, como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 3.f. Parte de dichos saldos (un 35% aproximadamente en 2013, 56% en 2012) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar" (Nota 11), cuyo principal saldo por importe de 136.583 miles de euros (4.237 miles de euros en 2012) corresponde a un contrato con el Metro de Caracas, y su cobro está asegurado mediante una póliza de seguros y mediante una provisión (Nota 20). Los principales saldos se han producido en euros.

Al 31 de diciembre de 2013, el 41% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponden a los cinco clientes principales (51% al 31 de diciembre de 2012). El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 31 de diciembre de 2013 por importe de 6.808 miles de euros (10.485 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

El importe de los saldos vencidos de la partida Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluidas las cuentas a cobrar clasificadas como no corrientes (Nota 9.e) es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Vencidos > 90 días	31.234	28.144
Vencidos > 180 días (*)	115.066	76.659
	146.300	104.803

(*) Dentro de este apartado se incluyen retenciones sobre facturas realizadas por los clientes.

Tras el análisis individualizado de los mismos el Grupo CAF ha considerado que 3.232 miles y 1.782 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro. Durante los ejercicios 2013 y 2012 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar, adicional a lo indicado en Nota 9 por el efecto de actualización, ha supuesto una dotación registrada en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta por importe de 1.586 miles y 195 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

Ejercicio 2013

Activos financieros: Naturaleza/categoría	Miles de Euros				Total
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.e)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 3.d)	Derivados de cobertura (Nota 17)	
Derivados financieros	-	-	-	34.401	34.401
Otros activos financieros	6.194	4.749	52.359	-	63.302
Corto plazo/corrientes	6.194	4.749	52.359	34.401	97.703

Ejercicio 2012

Activos financieros: Naturaleza/categoría	Miles de Euros				Total
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.e)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura (Nota 17)		
Derivados financieros	-	-	16.507		16.507
Otros activos financieros	3.624	108.894	-		112.518
Corto plazo/corrientes	3.624	108.894	16.507		129.025

El Grupo tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo, pagarés o en fondos de inversión de renta fija. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 7.532 miles y 9.769 miles de euros, respectivamente.

14. PATRIMONIO NETO

a) Capital social de la Sociedad dominante

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

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

	% Participación 2013	% Participación 2012
Cartera Social, S.A. (Nota 9) (*)	29,07	29,56
Kutxabank, S.A. (Nota 23.b)	19,06	19,06
Caixabank, S.A. (**)	3,01	3,01
Norges Bank	3,34	-
Templeton Investment Counsel, LLC.	3,03	-
BNP Paribas Securities Services	-	5,47

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

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

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

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

b) Prima de emisión

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

c) Reserva de revalorización

El importe mantenido en esta reserva durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Revalorización activos materiales:		
Terrenos (NIIF1)	30.418	30.418
Actualización Ley 9/1983	7.954	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.379	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	8.701
	58.452	58.452

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

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

d) Reserva legal

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

e) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 45.338 miles y 18.493 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente. Asimismo, determinadas sociedades cuentan con restricciones derivadas de contratos de financiación (Nota 16).

Hasta que la partida de gastos de desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2013 las reservas son indisponibles por este motivo por un importe de 32.039 miles de euros (36.814 miles de euros al cierre del ejercicio 2012).

f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe “Diferencias de conversión” al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
CAF México, S.A. de C.V.	(688)	(128)
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	(18.381)	(3.363)
CAF Argentina, S.A.	(1.049)	(348)
CAF USA, Inc.	(23)	(267)
CAF Rail UK, Ltda.	(70)	(47)
CAF Chile, S.A.	(28)	187
Sefemex, S.A. de C.V.	(56)	(37)
Constructora Mex. del Fer. Sub, S.A. de C.V.	(563)	(400)
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	(17)	3
CAF Turquía, L.S.	(761)	(322)
CAF Argelia, E.U.R.L.	(144)	(117)
CAF India Private Limited	(1.697)	(44)
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	(49.785)	(24.400)
Trenes CAF Venezuela, C.A.	(171)	(11)
Provetren, S.A. de C.V.	2.744	747
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd Sirket	(87)	(33)
CAF Rail Australia Pty, Ltd.	(3)	35
CAF Colombia, S.A.S.	6	32
Sermantren, S.A. de C.V.	(2)	(1)
CAF Arabia, Co.	(5)	6
CAF New Zealand Ltd.	(2)	-
Zhejiang Sunking Tranelec Traintic Electric Co, Ltd	(3)	-
CAF Taiwan Ltd.	(4)	-
	(70.789)	(28.508)

g) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto - Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2.820
Beneficios atribuibles a socios externos	600
Diferencias de conversión	1
Variación en el perímetro (Nota 2.f)	2.401
Dividendos	(137)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.685
Beneficios atribuibles a socios externos	856
Diferencias de conversión	(6)
Variación en el perímetro (Nota 2.f)	6.179
Dividendos	(2.465)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10.249

h) Gestión del capital

La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Los Administradores del Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso a la matriz sea mínimo. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Notas 3.u. y 9.e). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 15)	3.736	3.282
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 16)	477.934	480.517
Deudas con entidades de crédito - Pasivo corriente (Nota 16)	232.705	108.962
Inversiones financieras - Activo no corriente (Nota 9.c)	(16.874)	(22.711)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(58.149)	(109.037)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(127.150)	(76.682)
	512.202	384.331
Patrimonio neto:		
De la Sociedad Dominante (Nota 14)	719.112	701.915
Intereses minoritarios (Nota 14)	10.249	5.685
	729.361	707.600

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES Y OTROS COMPROMISOS

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros		
	31.12.13		
Pasivos financieros: Naturaleza/categoría	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	477.934	-	477.934
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	64.561	-	64.561
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	9.029	9.029
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	542.495	9.029	551.524
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	232.705	-	232.705
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	21.193	-	21.193
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	17.881	17.881
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	253.898	17.881	271.779
Total	796.393	26.910	823.303

Miles de Euros			
Pasivos financieros: Naturaleza/categoría	31.12.12		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	480.517	-	480.517
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	64.352	-	64.352
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	4.870	4.870
Deudas a largo plazo/Pasivos financieros no corrientes	544.869	4.870	549.739
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	108.962	-	108.962
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	22.408	-	22.408
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	8.400	8.400
Deudas a corto plazo/Pasivos financieros corrientes	131.370	8.400	139.770
Total	676.239	13.270	689.509

El detalle de "Otros pasivos financieros no corrientes" por concepto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Anticipos reembolsables	52.897	56.472
Compromisos con el personal (Nota 3.I)	9.904	6.061
Otros pasivos (Nota 16)	1.760	1.819
Total	64.561	64.352

El detalle por vencimientos en los próximos años de otros pasivos financieros no corrientes es (en miles de euros):

2013		2012	
2015	10.801	2014	8.958
2016	10.990	2015	9.193
2017	10.058	2016	9.303
2018	8.293	2017	7.712
2019 y siguientes	24.419	2018 y siguientes	29.186
Total	64.561	Total	64.352

Anticipos reembolsables

El Grupo ha recibido por programas de Investigación y Desarrollo ciertas ayudas para la realización de proyectos de investigación y desarrollo que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

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

El movimiento habido en los ejercicios 2013 y 2012 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

Miles de Euros	
	Anticipos reembolsables
Saldo al 31.12.11	54.673
Adiciones	12.636
Trasposos a corto plazo	(10.837)
Saldo al 31.12.12	56.472
Adiciones	6.400
Trasposos a corto plazo	(9.975)
Saldo al 31.12.13	52.897

Asimismo, el importe registrado a corto plazo en concepto de saldos acreedores por anticipos reembolsables asciende a 17.235 miles y 16.676 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Compromisos con el personal

El Grupo tiene registrados los compromisos futuros con los trabajadores suscritos a los planes de prejubilación (Nota 3.l). Los compromisos correspondientes al corto plazo se encuentran registrados en el epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto por importe de 7.291 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (3.347 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

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

Miles de Euros		
	31.12.13	31.12.12
Valor actual de los compromisos asumidos	20.790	20.215
Menos - Valor razonable de los activos afectos	20.824	(20.181)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - Otros acreedores	(34)	34

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

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

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

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

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

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.13		31.12.12	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y cuentas de crédito				
con entidades financieras	477.934	228.727	480.517	107.418
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	3.978	-	1.544
Total (Nota 15)	477.934	232.705	480.517	108.962

En aplicación de la NIC39, los importes de las deudas con entidades de crédito se presentan en el balance corregidos por los costes incurridos en la apertura y formalización de los préstamos.

En relación con la operación de alquiler de trenes de CPTM descrita en la Nota 9.e, con fecha 10 de mayo de 2011 la sociedad filial Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. (Ctrens) suscribió con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) un contrato de financiación por importe máximo de 946.890 miles de reales brasileños. El tipo de interés que devenga el préstamo es el equivalente al TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más un diferencial. El principal del préstamo será amortizado en 160 prestaciones mensuales y sucesivas, siendo el primer vencimiento en enero de 2013. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo dispuesto asciende a 850.476 miles de reales brasileños de los cuales, 247.101 miles de euros eran a largo plazo y 13.995 miles de euros a corto plazo. A la misma fecha en 2012, el saldo era de 892.513 miles de reales brasileños, siendo 312.985 miles de euros a largo plazo y 17.288 miles de euros a corto plazo.



Este contrato incluye ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A, entre otros, la obtención de nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, efectuar reembolsos de capital, repartir dividendos, así como la obligación de mantener ciertas condiciones financieras a partir de enero de 2013, entre las que se incluye el Índice de Cobertura del Servicios de la Deuda (que debe ser superior a 1,2) y la Fórmula de Estructura de Capital Mínimo (que debe ser superior a 0,24).

Asimismo, el 15 de junio de 2011 la sociedad filial firmó con el BNDES un contrato de cesión fiduciaria por la que cede en garantía los derechos de cobro que CTRENS tenga ante CPTM, así como las garantías otorgadas por CPTM a favor de la filial y cualquier importe que sea exigible por la filial a CPTM, la Sociedad dominante y CAF Brasil.

En relación con el Contrato de Prestación de Servicios de alquiler de trenes a largo plazo (PPS - Línea 12) descrito en la Nota 9, con fecha 7 de diciembre de 2012 la sociedad filial Provetren, S.A. de C.V. suscribió con un sindicato bancario formado por BBVA Bancomer, S.A., Banco Nacional de México, S.A., Banco Santander (México) S.A., Sumitomo Mitsui Banking Corporation y Caixabank, S.A. un contrato de financiación a largo plazo por importe máximo de 300 millones de dólares estadounidenses. El tipo de interés que devenga el préstamo está referenciado al LIBOR. Para evitar fluctuaciones de la curva de tipo de interés, y como es habitual en este tipo de financiaciones, Provetren ha cerrado un Contrato de Cobertura de Tasa de Interés por el 80% de la financiación y por el 80% del plazo (Nota 17).

El principal del préstamo será amortizado en 39 cuotas trimestrales y consecutivas, ajustándose al perfil de cobros bajo el PPS, siendo el primer vencimiento en octubre de 2013. En 2013 se ha dispuesto de la totalidad del préstamo (222 millones de dólares equivalente a 168.258 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) ascendiendo el pasivo financiero según el método de coste amortizado al 31 de diciembre de 2013 a 148.732 miles de euros en el largo plazo y 36.219 miles de euros en el corto plazo (161.232 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 íntegramente registrado a largo plazo).

Este contrato incluye ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Provetren, S.A., de C.V. entre otros, a la obtención de nuevos préstamos bancarios, a otorgar garantías, a efectuar reembolsos de capital, a repartir dividendos si no se han alcanzado determinados ratios, así como a mantener ciertas condiciones financieras a partir de octubre de 2013, entre las que se incluye el Índice de Cobertura del Servicio de la Deuda (que debe ser superior a 1,15).

Asimismo, en la misma fecha de 7 de diciembre de 2012 la sociedad filial firmó con Banco Invex, actuando como Fiduciario y BBVA Bancomer S.A., actuando como Fideicomisario en Primer Lugar, un Contrato de Fideicomiso por la que cede en garantía los derechos de cobro que Provetren tenga bajo el PPS, los derechos de cobro derivados del Contrato de Cobertura de Tasa de Interés, los derechos de cobro bajo los contratos de fabricación y mantenimiento, cualquier ingreso en concepto de recuperación de IVA, así como las cantidades derivadas de las Pólizas de Seguro.

Las acciones de la filial Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. y Provetren, S.A. de C.V. se encuentran pignoradas a favor del BNDES y del Sindicato bancario, mencionado con anterioridad, respectivamente. En ninguno de los dos contratos de financiación a largo plazo descritos, tienen los prestamistas recurso a ninguna de las Sociedades que componen el Grupo CAF, más allá de las de carácter técnico.

A lo largo del ejercicio 2013, la Sociedad dominante ha dispuesto cuatro nuevos préstamos por un importe total de 70.000 miles de euros, con vencimiento a largo plazo. Asimismo, la Sociedad dominante ha renovado tres préstamos por un importe total de 78.000 miles de euros y han dispuesto 34.000 miles de euros en nuevos préstamos, con vencimiento en el corto plazo (87.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Estos préstamos se han contratado en condiciones de mercado y devengan un interés referenciado a Euribor.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad dominante ha dispuesto de líneas de crédito con vencimiento inferior a un año por importe de 53.295 miles de euros (ningún saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2012).

Durante 2013, CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. ha contratado dos nuevas facilidades crediticias con el objeto de financiar su circulante, por un importe aproximado de 60 millones de reales brasileños (18.472 miles de euros). De este importe, 12.332 miles de euros tienen un vencimiento inferior a un año, por lo que se encuentran clasificados en el epígrafe "Pasivos financieros corrientes - Deudas con entidades de crédito" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2013.

El resto de la deuda financiera por importe de 6.847 miles de euros, de los que 886 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo (9.430 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) corresponde a préstamos recibidos por distintas sociedades dependientes que están referenciadas a un tipo de interés de mercado.

Durante 2013 la Sociedad dominante ha contratado una línea de crédito para la financiación de determinados proyectos de investigación y desarrollo hasta 2015, y con un límite de 125 millones de euros. Este crédito está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros. El coste financiero está referenciado a Euribor. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no ha dispuesto importe alguno relativo a esta facilidad crediticia.

Adicionalmente a la línea de crédito anteriormente señalada, al 31 de diciembre de 2013, las sociedades consolidadas tenían concedidos diversos préstamos y líneas de crédito y de factoring en varias entidades financieras principalmente en euros y que devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciados al EURIBOR más un diferencial de mercado, hasta un límite de 148.112 miles de euros adicionales a los ya dispuestos (265.398 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Las amortizaciones previstas por deudas con entidades de crédito a largo plazo se muestran a continuación (miles de euros):

	31.12.13		31.12.12
2015	53.885	2014	45.978
2016	88.040	2015	33.570
2017	36.343	2016	35.755
2018	34.390	2017	38.456
2019 y siguientes	265.276	2018 y siguientes	326.758
Total	477.934	Total	480.517

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo CAF utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio (Nota 5.a). El Grupo CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

Asimismo, determinadas sociedades integradas por el método de integración global y de la participación mantienen contratos de cobertura de tipo de interés (Nota 5.a).

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

Ejercicio 2013

Vencimiento (en Divisa)			
Derivados de venta en divisa al 31.12.13 (cobertura de valor razonable)	2014	2015	2016 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares (*)	493.833.384	139.626.362	11.618.797
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	18.525.640	2.355.052	89.463
Seguros de cambio de Euros	17.765.804	13.506.809	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	168.884.775	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	428.707.270	63.815.900	31.664.353
Seguros de cambio de Dólares australianos	22.931.513	15.441.320	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	7.794.375	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	2.900.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	416.481	-	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.303.011.183	876.064.543	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	81.212.210	361.295.479	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 98.138 miles de USD.

Vencimiento (en Divisa)			
Derivados de compra en divisa al 31.12.13 (cobertura de valor razonable)	2014	2015	2016 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	30.512.719	1.810.394	-
Seguros de cambio de Euros	34.059.205	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	43.040.891	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	257.066.278	91.943.459	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	500.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	532.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	454.898	-	-

Miles de Euros				
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Coberturas:				
Seguros de cambio en Dólares	11.713	6.423	-	(92)
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	94	29	-	-
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	(368)	277	-	-
Seguros de cambio en Reales Brasileños	380	1.848	-	-
Seguros de cambio en Francos Suizos	(131)	-	-	-
Seguros de cambio en Euros	3.950	(767)	-	-
Seguros de cambio en Dolares australianos	441	(80)	-	-
Seguros de cambio en Coronas suecas	(176)	15	-	-
Seguros de cambio en Leus rumanos	(56)	(19)	-	-
Seguros de cambio en Dólares neozelandeses	7	100	-	-
Seguros de cambio en Riyals Saudis	(84)	-	-	-
Seguros de cambio en Dólares taiwaneses	914	-	-	-
Valoración al cierre (*)	16.684	7.826	-	(92)

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Ejercicio 2012

	Vencimiento (en Divisa)		
Derivados de venta en divisa al 31.12.12 (cobertura de valor razonable)	2013	2014	2015 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares (*)	520.928.312	142.264.551	113.519.159
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	14.775.698	16.855.906	1.728.811
Seguros de cambio de Euros	17.593.845	1.460.236	188.418
Seguros de cambio de Reales Brasileños	105.674.223	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	306.426.167	162.454.640	95.480.253
Seguros de cambio de Dólares australianos	14.472.439	4.309.200	-
Seguros de cambio de Dolares neozelandeses	10.899.435	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	2.900.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	549.800	-	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 89.443 miles de USD.

	Vencimiento (en Divisa)		
Derivados de compra en divisa al 31.12.12 (cobertura de valor razonable)	2013	2014	2015 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	27.753.401	583.862	1.810.394
Seguros de cambio de Euros	98.095.770	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	68.194.307	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	120.000.000	-	-

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

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la sociedad asociada SEM Los Tranvías de Zaragoza, S.A. (Nota 9.a) tiene contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de sus deudas financieras. Estas permutas financieras han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés, ascendiendo la valoración que corresponde al Grupo a 2.886 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 netos del efecto fiscal (4.383 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Dicho importe se ha registrado con cargo al epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por cambio de valor - Operaciones de cobertura" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013.

Con fecha 17 de diciembre de 2012 la Sociedad filial Provetren firmó un contrato de permuta financiera de tipo de interés para parte de la financiación contratada (Nota 16) cuya valoración positiva a 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.725 miles de euros (179 miles de euros negativa al 31 de diciembre de 2012).

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

Durante el ejercicio 2013 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha supuesto un gasto por importe de 26 miles de euros (un gasto de 2.292 miles de euros en 2012).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable ha sido un ingreso de 3.886 miles y un gasto de 3.403 miles de euros en los ejercicios 2013 y 2012, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas.

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

18. IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2013, permanecían abiertos a inspección, básicamente los cuatro últimos ejercicios en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de las distintas sociedades que conforman el Grupo CAF.

La Sociedad dominante tributa desde el ejercicio 2007 en Régimen de Consolidación Fiscal en el Territorio Histórico de Gipuzkoa junto con determinadas sociedades dependientes.

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

	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	114.299	127.765
Tipo impositivo de la matriz	28%	28%
Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz	32.004	35.774
Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales	3.785	6.272
Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente	1.723	162
Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio	(6.879)	(11.086)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados o no reconocidos en ejercicios anteriores	(3.779)	(545)
Efecto fiscal por deterioros de créditos fiscales e impuestos diferidos	110	-
Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	455	(2.833)
Cambios en el tipo impositivo	(2)	(33)
Efecto de actualización de balances NF 1/2013	(4.155)	-
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	23.262	27.711
Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)	19.861	20.475
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	3.401	7.236

(*) Incluye ajustes e Impuestos sobre sociedades de ejercicios anteriores.

La diferencia entre la carga fiscal imputada y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio es registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

La composición y el movimiento de dichos saldos es como sigue:

Miles de Euros					
	31.12.12	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.13
Impuestos diferidos activos:					
Deducciones pendientes de aplicación y bases impositivas negativas (Notas 3.m y 9)	19.798	67.944	(8.692)	(2.402)	76.648
Provisiones temporalmente no deducibles	78.707	26.131	(24.016)	(2.922)	77.900
Plan de Participaciones (Nota 9)	2.095	-	(1.847)	-	248
Actualización de balances NF 1/2013	-	4.393	-	-	4.393
Eliminación beneficios en consolidación	1.475	1.842	-	(223)	3.094
	102.075	100.310	(34.555)	(5.547)	162.283
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9)	41.426	79.450	(8.707)	(6.588)	105.581
Provisiones de cartera	25.110	-	-	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	(26)	26	-	-	-
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	11.829
Activos disponibles para la venta	-	134	-	-	134
Fondo de Comercio	358	4	-	-	362
Eliminación resultados en consolidación y otros	5.586	-	(1.591)	9	4.004
	84.283	79.614	(10.298)	(6.579)	147.020

Miles de Euros					
	31.12.11	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.12
Impuestos diferidos activos:					
Deducciones pendientes de aplicación y bases impositivas negativas (Notas 3.m y 9)	39.327	1.784	(21.243)	(70)	19.798
Provisiones temporalmente no deducibles	66.259	24.334	(11.011)	(875)	78.707
Plan de Participaciones (Nota 9)	4.585	-	(2.490)	-	2.095
Eliminación beneficios en consolidación	182	3.184	(1.837)	(54)	1.475
	110.353	29.302	(36.581)	(999)	102.075
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	43.365	16.796	(17.100)	(1.635)	41.426
Provisiones de cartera	25.645	-	(535)	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	735	-	(761)	-	(26)
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	11.829
Fondo de Comercio	284	74	-	-	358
Eliminación resultados en consolidación y otros	4.098	2.309	(826)	5	5.586
	85.956	19.179	(19.222)	(1.630)	84.283

El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2013 unas deducciones por importe de 15.298 miles de euros (39.886 miles de euros en el ejercicio 2012), que se corresponden principalmente con deducciones por I+D y deducciones por doble imposición. El importe de deducciones pendientes de aplicar tras la previsión del Impuesto de 2013 asciende a 60.723 miles de

euros (49.537 miles de euros en el ejercicio 2012), de los cuales 19.903 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido - Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas" (14.866 miles de euros en el ejercicio 2012). El importe de bases imponibles negativas pendientes de compensar activadas asciende a 56.745 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (4.932 miles de euros en el ejercicio 2012).

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

Durante el ejercicio 2013, Provetren, S.A. de C.V. ha obtenido por parte de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA) la certificación de bienes respetuosos con el medio ambiente lo cual ha permitido la amortización fiscal acelerada de una gran parte de sus activos. En este sentido, el Grupo CAF ha registrado, fundamentalmente por este concepto, un aumento del epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación consolidado adjunto por importe de 57.819 miles de euros al haberse imputado la amortización del bien en la declaración fiscal de este ejercicio. Asimismo, Provetren, S.A. de C.V. ha registrado un pasivo por impuesto diferido por importe de 69.341 miles de euros por la diferencia entre los importes en libros de los activos en los estados financieros y su valor fiscal. Dichos importes se han registrado aplicando a la diferencia temporal el tipo de gravamen del 30% de la Hacienda Mexicana.

En términos generales, los activos o elementos patrimoniales objeto de las deducciones citadas deberán permanecer en funcionamiento en el Grupo, afectos, en su caso, a los fines previstos, durante un plazo mínimo de cinco años, o tres si se trata de bienes muebles, excepto que su vida útil fuere inferior, sin ser objeto de transmisión, arrendamiento o cesión a terceros para su uso, salvo pérdidas justificadas.

Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, el Grupo sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos. En atención a dicho criterio, el Grupo mantiene sin activar deducciones y bases imponibles negativas por importe de 51.939 miles de euros (43.664 miles de euros en el ejercicio 2012), que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la norma vigente. Adicionalmente el Grupo dispone de impuestos diferidos de activo sin registrar, los cuales no tienen un vencimiento definido, por importe de 13.558 miles de euros (16.245 miles de euros en 2012).

El importe y plazo de aplicación de las deducciones fiscales del Grupo y bases imponibles negativas e impuestos diferidos de activo (no activadas) es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Vencimiento en 2015	18	-
Vencimiento en 2016	24	-
Vencimiento en 2017	416	366
Vencimiento en 2018	1.374	796
Vencimiento en 2019	380	380
Vencimiento en 2020	557	557
Vencimiento en 2021	168	96
Vencimiento en 2022	-	5
Vencimiento en 2023	-	16
Vencimiento en 2024	43	70
Vencimiento en 2025	3.879	156
Vencimiento en 2026	7.411	7.058
Vencimiento en 2027 y siguientes	30.069	27.966
Sin vencimiento	21.158	22.443
	65.497	59.909

En el cálculo de la cuenta a pagar por Impuesto sobre Sociedades de 2013, se han considerado deducciones por 6.402 miles de euros (21.839 miles de euros en 2012), de las cuales 529 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Activos

por impuesto diferido” del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2012. Asociadas a estas deducciones se ha considerado un gasto por impuesto en el extranjero por importe de 3.870 miles de euros. Asimismo las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013 y la declaración finalmente presentada han motivado un gasto por importe de 455 miles de euros (un ingreso por importe de 2.833 miles de euros en el ejercicio 2012 básicamente por la acreditación de mayor deducciones que las previstas).

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

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

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

Las Juntas Generales de la Sociedad dominante y de CAF Investigación y Desarrollo, S.L. han aprobado el acogimiento a la actualización de balances regulada en el Decreto Foral-Norma 1/2013 de 5 de febrero de 2013 del Territorio Histórico de Gipuzkoa. Como consecuencia de dicho acogimiento la cuenta de resultados incorpora un resultado positivo de 4.155 miles de euros en el epígrafe de “Impuestos sobre Beneficios” correspondiente al crédito fiscal reconocido que se espera realizar neto del gravamen de actualización del 5% marcado por la norma.

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

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

Miles de Euros								
Concepto	31.12.13				31.12.12			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	4	-	7.887	-	-	-	7.166
Hacienda Pública-								
Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9)	26.068	51.311	-	16.703	40.773	50.031	-	42.074
Otros	-	1.247	-	178	-	1.036	-	-
Retenciones a cuenta del Impuesto								
sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	9.313	-	-	-	9.632
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.m)	-	17.604	-	1.866	-	12.844	-	1.089
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	1.254	-	-	-	5.326	-	-
	26.068	71.420	-	35.947	40.773	69.237	-	59.961

Durante el ejercicio 2011, se obtuvo el Régimen Especial de Grupos de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido del que forma parte la Sociedad dominante junto con determinadas sociedades dependientes.

20. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Provisiones no corrientes

El Grupo dota provisiones en el epígrafe “Provisiones no corrientes” como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Grupo espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad dominante y son registradas al valor actual siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo ha realizado pagos por importe de 2.050 miles y 1.306 miles de euros y ha dotado 2.287 miles y 2.329 miles de euros, principalmente con cargo a “Gastos de personal - Sueldos y salarios” (Nota 22) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Provisiones corrientes

El movimiento de este epígrafe (Nota 3.ñ) durante 2013 y 2012, ha sido (en miles de euros):

	Servicios de Garantía y Asistencia, responsabilidades contractuales, etc. (Notas 3.f y 3.ñ)	Litigios	Otras Provisiones (Notas 3.m, 3.ñ y 8)	Total
Saldo al 31.12.11	245.008	-	2.790	247.798
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.k, 3.ñ y 18)	112.048	11.254	583	123.885
Aplicaciones	(22.197)	-	-	(22.197)
Diferencias de conversión	(805)	-	-	(805)
Saldo al 31.12.12	334.054	11.254	3.373	348.681
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.k, 3.ñ y 18)	(7.065)	(3.488)	(857)	(11.410)
Aplicaciones	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(2.244)	-	-	(2.244)
Saldo al 31.12.13	324.745	7.766	2.516	335.027

Responsabilidades contractuales y garantía y asistencia técnica

Las provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se refieren, básicamente, a las provisiones por responsabilidades contractuales (210 millones de euros al 31 de diciembre de 2013 y 227 millones de euros al 31 de diciembre de 2012, respectivamente) y garantías, postventa (116 millones de euros al 31 de diciembre de 2013 y 111 millones al 31 de diciembre de 2012, respectivamente).

Las sociedades consolidadas han registrado en “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2013 adjunta un ingreso por importe de 15.912 miles de euros (gasto de 121.051 miles de euros durante el ejercicio 2012) correspondientes a la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en el ejercicio 2013 y 2012 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (53.829 miles y 58.189 miles de euros, aproximada y respectivamente), se han registrado en los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Gastos de Personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2013 y 2012 adjuntas.

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

Litigios

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

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

21. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2013	2012
Consumos (*)	494.514	543.876
Trabajos realizados por otras empresas	65.496	50.784
Pérdidas por deterioro de materias primas	-	781
	560.010	595.441

(*) El 85% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD y reales brasileños (77% en entorno euro 2012).

b) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	2013	2012
Servicios exteriores	231.631	250.131
Tributos	1.838	2.934
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros	(14.326)	121.858
Otros gastos de gestión corriente	392	1.182
	219.535	376.105

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría (incluyendo revisiones semestrales) de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 770 miles de euros (710 miles de euros en el ejercicio 2012). De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 582 miles de euros (564 miles de euros en el ejercicio 2012). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 241 miles de euros por parte del auditor principal (438

miles de euros en el ejercicio 2012), 49 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 137 miles de euros por servicios fiscales, y el resto por otros servicios (73 miles, 151 miles y resto de euros en el ejercicio 2012).

c) Información sobre medio ambiente

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo no ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental.

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

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha realizado emisiones de 16.782 toneladas (15.570 toneladas durante 2012) frente a los derechos de 20.197 toneladas que tenía otorgados (30.927 toneladas en 2012), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio. Durante el ejercicio 2013 el Grupo no ha realizado venta alguna de derechos de emisión (beneficio de 81 miles de euros por las ventas durante el ejercicio 2012).

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

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por 859 miles de euros (412 miles de euros durante el ejercicio 2012).

d) Subvenciones de explotación

La mayor parte de las subvenciones traspasadas a resultados en 2013 y 2012 corresponden a subvenciones obtenidas en el marco de diversos programas ministeriales en sus diferentes convocatorias, habiéndose incurrido en los costes a justificar.

Estas ayudas, en caso de no alcanzarse las inversiones en I+D previstas en dichos proyectos deberán ser devueltas considerando un tipo de interés de mercado.

El importe de subvenciones de explotación registradas en los ejercicios 2013 y 2012 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 2.225 miles y 4.422 miles de euros, respectivamente.

22. PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

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

Categoría profesional	Nº Medio de Empleados	
	2013	2012
Empleados	3.162	2.820
Obreros	4.315	4.184
Total (*)	7.477	7.004

(*) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la plantilla era de 7.632 y 6.979 personas, respectivamente.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Categoría profesional	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Empleados	2.384	778	2.126	694
Obreros	4.150	165	4.040	144
Total	6.534	943	6.166	838

La totalidad de los Administradores de la Sociedad son hombres.

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

	2013	2012
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l y 3.ñ)	296.156	262.936
Seguridad social	80.238	72.385
Otros gastos (Nota 3.k)	18.066	17.013
	394.460	352.334

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

23. INFORMACIÓN SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

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

Conflictos de interés

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

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

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

- Kutxabank, S.A.: Tiene una participación, del 95% en el capital de “Alquiler de Trenes, AIE” y del 95% en el capital de “Alquiler de Metros, AIE”, sociedades constituidas junto con CAF (Nota 9).

24. RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

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

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

25. OTRA INFORMACIÓN

a) Avales, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2013, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 1.735.795 miles de euros (1.609.523 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 49.571 miles de euros corresponden a avales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas (55.119 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo CAF no ha identificado ningún activo o pasivo contingente significativo, adicional al mencionado en el apartado anterior.

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

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

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (Miles de euros)				
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	156.682	28,95	267.653	49,48
Resto	384.619	71,05	273.304	50,52
Total pagos del ejercicio	541.301	100	540.957	100
PMPA (días) de pago	28,70		30,65	
PMPE (días) de pagos	32,51		26,06	
PMP	74,79		73,00	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	36.322		21.610	



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

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

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

26. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

Aprobación del Consejo de Administración

D. JOSÉ M ^a BAZTARRICA GARIJO	Presidente
D. ANDRÉS ARIZCORRETA GARCÍA	Consejero Delegado
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero Director General
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE	Consejero en representación de KUTXABANK, S.A.
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI	Consejero
D. JOSÉ MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI	Consejero
D. FERMÍN ARRESE ARRATIBEL	Consejero
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI	Consejero
D. JOSÉ IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA	Consejero
D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE	Consejero
D. ALFREDO BAYANO SARRATE	Secretario

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas y del Informe de Gestión consolidado de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el grupo CAF (consolidado), correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de Diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 26 de febrero de 2014, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 84 pliegos numerados correlativamente, del número 4245 al 4328, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a 26 de febrero de 2014.

Vº Bº

EL PRESIDENTE

JOSÉ M^a BAZTARRICA GARIJO

Vº Bº

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General

Junta General Ordinaria de Accionistas, que tendrá lugar en el domicilio social, en Beasain, Gipuzkoa, el día 7 de junio de 2014 a las 12:30 h, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria:

Primero: Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales e informe de gestión de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y de las cuentas anuales e informe de gestión de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2013, así como de la gestión del Consejo de Administración.

Segundo: Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2013, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 10,5 euros por acción.

Tercero: Reelección de auditores de cuentas.

Cuarto: Votación consultiva sobre el informe de remuneraciones aprobado por el Consejo de Administración.

Quinto: Delegar en el Consejo de Administración la emisión de obligaciones u otros valores similares de renta fija, simples o garantizados, ordinarios o convertibles y/o canjeables en acciones, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con los artículos 297.1.b) y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil y demás normativa aplicable, incluyendo en el caso de obligaciones convertibles o que den derecho a la adquisición de acciones la facultad de acordar la exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas, por el plazo de cinco (5) años desde la adopción del presente acuerdo.

Sexto: Facultar al Consejo de Administración, con toda la amplitud que fuera necesaria, al efecto de elevar a público los anteriores acuerdos que lo requieran, con expresas facultades para aclarar, subsanar o complementar los citados acuerdos de conformidad con la calificación verbal o escrita del Registrador Mercantil, realizando cuantos actos sean precisos para lograr la inscripción de los mismos en el Registro Mercantil.

Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar el resultado después de impuestos de la Sociedad Dominante de 93.809 miles de euros, dedicando 35.995 miles de euros a dividendos, 47.814 miles de euros a reservas voluntarias y 10.000 miles de euros a reservas para inversiones productivas.

Consejo de Administración

D. JOSÉ M ^a BAZTARRICA GARIJO	Presidente
D. ANDRÉS ARIZCORRETA GARCÍA	Consejero Delegado
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero Director General
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE	Consejero en representación de KUTXABANK, S.A.
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI	Consejero
D. JOSÉ MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI	Consejero
D. FERMÍN ARRESE ARRATIBEL	Consejero
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI	Consejero
D. JOSÉ IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA	Consejero
D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE	Consejero
D. ALFREDO BAYANO SARRATE	Secretario

A 26 de febrero de 2014, los miembros del Consejo de Administración poseían el 19,064% del capital social.



INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA 2009-2013

**Balances de Situación Consolidados
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
Información Bursátil**

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011, 2010, 2009 (Miles de Euros)

Activo	2013	2012	2011	2010	2009
Activo no Corriente:					
Inmovilizado intangible					
Fondo de Comercio	15	15	232	596	5.892
Otro inmovilizado intangible	35.172	42.036	30.567	211.865	163.908
	35.187	42.051	30.799	212.461	169.800
Inmovilizado material, neto	286.593	300.102	288.539	300.967	274.633
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	14.902	13.167	11.558	16.979	12.191
Activos financieros no corrientes	657.233	760.828	420.422	56.718	51.987
Activos por impuesto diferido	162.283	102.075	110.353	113.005	88.847
Total activo no corriente	1.156.198	1.218.223	861.671	700.130	597.458
Activo Corriente:					
Existencias	159.857	250.827	365.464	354.906	336.624
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.040.576	761.312	716.010	669.400	814.186
Otros deudores	206.739	218.204	109.546	77.328	42.768
Activos por impuesto corriente	17.604	12.844	3.684	4.324	4.368
	1.264.919	992.360	829.240	751.052	861.322
Otros activos financieros corrientes	97.703	129.025	235.519	358.467	468.818
Otros activos corrientes	2.022	1.742	2.691	3.433	3.172
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	127.150	76.682	86.214	55.705	81.727
Total activo corriente	1.651.651	1.450.636	1.519.128	1.523.563	1.751.663

Total Activo	2.807.849	2.668.859	2.380.799	2.223.693	2.349.121
---------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Los datos de los ejercicios 2012 y 2011 han sido reclasificados según Nota 2.e.

Pasivo y Patrimonio Neto	2013	2012	2011	2010	2009
Patrimonio Neto:					
Fondos Propios					
Capital escriturado	10.319	10.319	10.319	10.319	10.319
Prima de emisión	11.863	11.863	11.863	11.863	11.863
Reserva de revalorización	58.452	58.452	58.452	58.452	58.452
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	618.264	554.784	444.554	351.221	268.294
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	90.181	99.454	146.182	129.624	124.343
	789.079	734.872	671.370	561.479	473.271
Ajustes por cambios de valor					
Activos financieros disponibles para la venta	3.704	-	-	-	-
Operaciones de cobertura	(2.882)	(4.449)	(1.820)	-	(70)
Diferencias de conversión	(70.789)	(28.508)	(5.106)	2.145	(13.702)
	(69.967)	(32.957)	(6.926)	2.145	(13.772)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	719.112	701.915	664.444	563.624	459.499
Intereses minoritarios	10.249	5.685	2.820	9.660	12.946
Total patrimonio neto	729.361	707.600	667.264	573.284	472.445
Pasivo no Corriente:					
Provisiones no corrientes	4.785	4.678	3.662	2.146	2.661
Pasivos financieros no corrientes					
Deudas con entidades de crédito	477.934	480.517	242.171	240.565	187.577
Otros pasivos financieros	73.590	69.222	84.159	66.624	62.763
	551.524	549.739	326.330	307.189	250.340
Pasivos por impuestos diferidos	147.020	84.283	85.956	55.934	36.994
Otros pasivos no corrientes	52.366	22.741	8.727	5.546	4.008
Total pasivo no corriente	755.695	661.441	424.675	370.815	294.003
Pasivo Corriente:					
Provisiones corrientes	335.027	348.681	247.798	211.104	217.867
Pasivos financieros corrientes					
Deudas con entidades de crédito	232.705	108.962	5.878	20.344	15.817
Otros pasivos financieros	39.074	30.808	28.096	21.946	21.137
	271.779	139.770	33.974	42.290	36.954
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Proveedores	460.652	439.866	417.312	440.363	521.510
Otros acreedores	252.808	369.900	584.089	580.235	793.201
Pasivos por impuesto corriente	1.866	1.089	5.322	4.013	12.823
	715.326	810.855	1.006.723	1.024.611	1.327.534
Otros pasivos corrientes	661	512	365	1.589	318
Total pasivo corriente	1.322.793	1.299.818	1.288.860	1.279.594	1.582.673
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.807.849	2.668.859	2.380.799	2.223.693	2.349.121

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

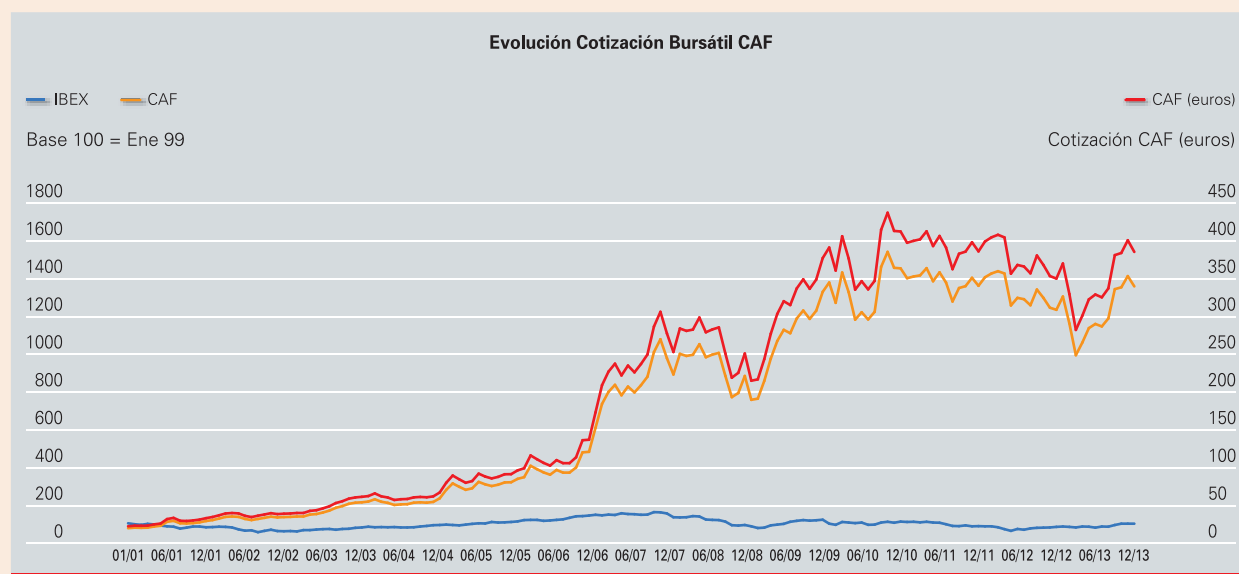
correspondientes al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011, 2010, 2009 (Miles de Euros)

(Debe) Haber	2013	2012	2011	2010	2009
Operaciones continuadas:					
Importe neto de la cifra de negocios	1.535.240	1.721.186	1.725.099	1.563.206	1.261.734
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(149.530)	(222.057)	66.356	(20.207)	186.063
Trabajo realizado por la empresa para su activo	7.106	1.325	2.054	1.783	827
Aprovisionamientos	(560.010)	(595.441)	(965.028)	(829.824)	(778.584)
Otros ingresos de explotación	4.117	5.327	6.402	9.172	11.698
Gastos de personal	(394.460)	(352.334)	(342.745)	(318.160)	(280.119)
Otros gastos de explotación	(219.535)	(376.105)	(263.301)	(203.711)	(236.253)
Otros resultados	-	-	-	-	(1.051)
Ebitda	222.928	181.901	228.837	202.259	164.315
Amortización del inmovilizado	(42.552)	(39.231)	(36.788)	(31.278)	(21.450)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(29.065)	(1.282)	(27.266)	(14.337)	2.407
Resultado de Explotación	151.311	141.388	164.783	156.644	145.272
Ingresos financieros	13.974	24.437	9.620	11.473	6.287
Gastos financieros	(47.687)	(35.273)	(26.627)	(2.102)	(1.110)
Diferencias de cambio	(3.645)	(3.176)	39	(9.217)	2.416
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	1.013	355	(639)	2.685	845
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(275)	17	(8)	(45)	-
Resultado Financiero	(36.620)	(13.640)	(17.615)	2.794	8.438
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(392)	17	(3.301)	(846)	(524)
Resultado antes de Impuestos	114.299	127.765	143.867	158.592	153.186
Impuesto sobre beneficios	(23.262)	(27.711)	(14.260)	(14.880)	(7.213)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	91.037	100.054	129.607	143.712	145.973
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas	-	-	11.842	(18.272)	(26.267)
Resultado Consolidado del Ejercicio	91.037	100.054	141.449	125.440	119.706
Atribuido a:					
La Sociedad Dominante	90.181	99.454	146.182	129.624	124.343
Intereses minoritarios	856	600	(4.733)	(4.184)	(4.637)
Beneficio por acción (en euros)					
Básico	26,31	29,01	42,64	37,81	36,27
Diluido	26,31	29,01	42,64	37,81	36,27

Los datos de 2010 y anteriores han sido adaptados para reflejar adecuadamente las operaciones clasificadas como interrumpidas en el ejercicio 2011.

Información Bursátil

Al 31 de diciembre de 2013 el Capital Social de la Sociedad Dominante era de 10.318.506 euros representado por 3.428.075 accs. de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, cotizando todas ellas en Bolsa.



	2013	2012	2011	2010	2009
Capitalización Bursátil					
Datos a 31 diciembre	1.317.409.223	1.196.398.175	1.319.808.875	1.336.949.250	1.289.299.008
Datos por Acción					
Beneficio Neto por Acción (BPA)	26,31	29,01	42,64	37,81	36,27
Dividendo por Acción	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50
Valor Contable por acción (VC)	209,77	204,75	193,82	164,41	134,04
Ratios Bursátiles					
PER (cotización media / BPA)	12,53	13,08	9,02	10,07	8,27
Cotización/EBITDA (*)	5,07	7,15	5,76	6,46	6,26
PVC (cotización media / VC)	1,57	1,85	1,98	2,32	2,24
Rentabilidad por Dividendo	3,18%	2,77%	2,73%	2,76%	3,50%
Pay-out (Dividendo/BPA)	39,91%	36,19%	24,62%	27,77%	28,95%

(*) Los datos de 2010 y anteriores han sido adaptados para reflejar adecuadamente las operaciones clasificadas como interrumpidas en el ejercicio 2011.



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

OFICINAS

DOMICILIO SOCIAL

José Miguel Iturrioz, 26
20.200 BEASAIN (Gipuzkoa)
España
Tel.: +34 943 880 100
Fax: +34 943 881 420
caf@caf.net

OFICINAS GENERALES

C/ Padilla, 17 6º
28006 MADRID
España
Tel.: +34 91 436 60 00
Fax: +34 91 436 03 96
caf@caf.net

DEPARTAMENTO ACCIONISTAS

José Miguel Iturrioz, 26
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)
Tel.: +34 943 189 262 (Teléfono de
atención al accionista)
Fax: +34 943 189 263
accionistas@caf.net

CAF ALEMANIA

Seidlstraße 26
80335 Munich
Alemania
Tel.: +49 (0)89 544 790 120
Fax: +49 (0)89 544 790 250

CAF USA

1401 K Street, N.W. Suite 1003
20.005-3418 - WASHINGTON DC
USA
Tel.: 1 202 898 4848
Fax: 1 202 216 8929

CAF QATAR

Al Fardan Office Tower, 14th Floor,
West Bay, Doha
Qatar
Tel.: +974 44101506
Fax: +974 44101500

CAF FRANCIA

16 rue Friant
75014 París
Francia
Tel.: + 33 1 82 73 01 00
Fax: + 33 5 62 91 05 77

CAF MÉXICO

Eje 1 Norte (Mosqueta) Edificio
Oriente 1º piso
Col. Buenavista, Delegación
Cuauhtémoc c.p. 06350
México D.F.
Tel.: +52 55 568 875 43
Fax: +52 55 568 811 56

CAF ARGELIA

Bachdjerrah - Chemin de la Wilaya 13
Les 4 Chemins - Kouba
Argel
Tel.: + 213 770 176 068
Fax: 0 982 50 18 66

CAF RAIL REINO UNIDO

The TechnoCentre Puma Way
Coventry, CV1 2TT
Reino Unido
Tel.: +44(0)2476 158195

CAF CHILE

Avda. de los conquistadores 1700,
Piso 27
Comuna de providencia
SANTIAGO DE CHILE
Tel.: +56 2 473 7200
Fax: +56 2 473 7290

CAF INDIA PVT LTD

113-116, 1st Floor, Block - A, Naurang
House, 21, Kasturba Gandhi Marg,
New Delhi-110001
India
Tel.: +91 11 4025 0000/ 4734 0794
Fax: +91 11 4734 0680

CAF ITALIA

Via Borgonuovo, 16
20121 Milano
Italia
Tel.: +39 02 78 622 650

CAF MALASYA

20th Floor Menara Boustead,
69, Jalan Raja Chulan, 50200 Kuala
Lumpur
Malasya
Tel.: +603 21449371
Fax: +603 21418006

CAF PAÍSES BAJOS

Weena 290
3012 Nj Rotterdam
Países Bajos
Tel.: +31 (0)10 282 1402
Fax: +31 (0)10 282 1222

CAF BRASIL

Rua Tabapua, nº81 - 10º andar
CEP 04533-010 ITAIM IBI
São Paulo
Brasil
Tel.: +55 11 3074-0600
Fax: +55 11 3074-0624

CAF RAIL AUSTRALIA

Modular Building, Level 3
4 Kyabra St, Newstead QLD 4006,
Brisbane
Australia
Tel.: +61 07 31721919
Fax: +61 07 3666 0076

CAF POLONIA

Emilii Plater 53/1116
00113 Warsaw
Polonia
Tel.: +48 22 5286788
Fax: +48 22 5286701

CAF ARGENTINA

Chacabuco 380 1er Piso
C1069AAH
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina
Tel.: +54-11-4343-4500

CAF USA RAIL SERVICES

2600 South Shore Blvd,
Suite 300, League City,
TX 77573
USA