



2010

CAF

INFORME ANUAL

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

CARTA DEL PRESIDENTE	2
-----------------------------	----------

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO	6
---	----------

· Resultados	7
· Actividad Comercial	8
· Actividad Industrial	10
· Recursos Humanos	12
· Actividad Medioambiental	13
· Inversiones	14
· Desarrollo Tecnológico	16
· Política de Gestión de Riesgos	18
· Información societaria	20
· Gobierno Corporativo	24
· Perspectivas	25
· Hechos Posteriores	25

CARTA DEL AUDITOR	27
--------------------------	-----------

CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO	31
--	-----------

· Balances de Situación	32
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	34
· Estados de ingresos y gastos	35
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	36
· Estados de flujos de efectivo	37
· Memoria	38

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	93
---	-----------

Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General	94
---	----

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	95
--	-----------

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	95
----------------------------------	-----------

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	97
-----------------------------------	-----------

· Balances de Situación	98
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	100
· Información Bursátil	101

INFORME ANUAL 2010



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

Esta publicación,
que también está editada en euskera,
francés e inglés,
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:

Me complace dirigirme a Ustedes, como en años anteriores, para presentarles el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales, donde se describen detalladamente las actividades desarrolladas por el Grupo CAF durante el pasado ejercicio 2010 y de las que pueden destacarse, como aspectos más relevantes, las que les resumo a continuación:

En un entorno económico mundial realmente incierto, CAF ha logrado desenvolverse de manera satisfactoria, habiendo mostrado de hecho una evolución positiva en los principales indicadores de actividad.

En concreto, las ventas totales del Grupo han alcanzado la cifra de 1.576 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 25%. Por lo que se refiere al resultado después de impuestos atribuido a la sociedad dominante, éste se ha situado en 129,6 millones de euros, es decir, un 4% por encima del valor obtenido en 2009. El beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (Ebitda) ha experimentado un crecimiento del 19% con respecto al año anterior, para situarse en 193,8 millones de euros. En la misma línea, también el cash-flow ha mostrado un comportamiento positivo, ascendiendo hasta los 168,5 millones de euros antes de impuestos. Para terminar, la cartera de pedidos a cierre del pasado año presentaba un volumen de 4.518,9 millones de euros, lo que representa nuestro máximo histórico.

En función de todo lo anterior, elevamos a la aprobación de la Junta General de Accionistas la propuesta consistente en destinar a reparto de dividendos la cantidad de 10,5 euros por acción, manteniendo así la cifra distribuida el pasado ejercicio.

Los resultados económicos anteriores son el fruto combinado de la intensa actividad comercial realizada, de un desarrollo eficiente de nuestras operaciones industriales y del positivo efecto de algunos de nuestros proyectos de innovación más significativos, cuyo fin no es otro que poner a disposición de nuestros clientes soluciones novedosas para atender a sus necesidades.

Así, el 2010 ha sido el año de presentación de nuestra plataforma OARIS, aportación del Grupo CAF al segmento de la muy alta velocidad que, además de velocidades de servicio de 350 km/h, ofrece un alto grado de adaptación a las necesidades particulares de cada cliente, cumpliendo además en todo momento los criterios de eficiencia energética y respeto medioambiental.

También relevante ha sido la entrada en servicio comercial, concretamente en Metro Centro Sevilla, de las primeras unidades de tranvía dotadas de sistema de acumulación de energía de carga rápida ACR, novedosa solución que permite prescindir de todo tipo de conexión eléctrica entre paradas (ya sea catenaria aérea o cableado terrestre), facilitando en gran medida la integración de

los sistemas tranviarios en el tejido urbano. Esta solución, desplegada posteriormente a la ciudad de Zaragoza, que ya dispone de algunas unidades con esta tecnología en servicio, gozará seguramente del favor de nuevos clientes, incluyendo los mercados de exportación.

En relación con las adjudicaciones más significativas obtenidas durante el año 2010, y comenzando por el mercado interior, cabe mencionar la contratación por parte de la Junta de Andalucía de 13 tranvías dotados del sistema ACR para el sistema metropolitano de Granada, así como las ampliaciones de los pedidos en vigor por parte de Serveis Ferroviaris de Mallorca y de Ferrocarriles de Vía estrecha (FEVE), que ha confiado a CAF la fabricación íntegra de las series 2900 y 2700, de 12 y 5 unidades respectivamente.

En cuanto a los contratos de exportación, merecen una mención especial los relativos al suministro de tranvías para las ciudades de Estocolmo, Nantes y Besançon, de 15, 8 y 19 unidades respectivamente, que suponen la primera incursión de CAF en los importantes mercados sueco y francés. También dentro del ámbito europeo, los contratos obtenidos para suministrar 8 unidades eléctricas de la familia Civity a la región del Véneto, así como 5 unidades diesel dotadas del sistema de basculación inteligente SIBI a la isla de Cerdeña, vienen a consolidar nuestra presencia en Italia tras la exitosa experiencia previa en el Metro de Roma.

Igualmente reseñables han sido las adjudicaciones obtenidas en diversos mercados americanos tales como el mexicano, donde hemos conseguido afianzar nuestra presencia mediante la firma de un contrato para el suministro de 30 trenes para la nueva línea 12 del Sistema de Transporte Colectivo del Distrito Federal, bajo una fórmula en régimen de arrendamiento que incluye el mantenimiento integral de las unidades durante los primeros 15 años de servicio.

También en Brasil hemos recibido, una vez más, muestras de confianza en las capacidades de CAF, al haber logrado la adjudicación de dos importantes contratos en ese país. El primero, que comprende el suministro de 15 unidades eléctricas con destino a la ciudad de Recife, contribuye a ampliar nuestra relación de clientes internacionales. El segundo, destinado a la modernización del material móvil de la línea 8 de la Companhia Paulista de Trens Metropolitanos de Sao Paulo, destaca por su elevado volumen, ya que incluye la fabricación de 36 nuevos trenes eléctricos, además del mantenimiento de la flota durante los próximos 20 años.

Tras varias experiencias con administraciones metropolitanas en Estados Unidos, el principal operador del país, Amtrak, nos ha confiado un contrato para la fabricación de un total de 130 coches de gran línea de varios tipos (coches cama, coches restaurante, coches equipaje y coches mixtos dormitorio/equipaje), que confiamos sea solamente el comienzo de una fructífera colaboración con esta administración.

Finalmente, hemos de señalar la consecución de nuestro primer contrato en Venezuela, mediante el cual suministraremos un total de 48 trenes para el Metro de Caracas.

A lo anterior se suma también el afianzamiento de nuestras actividades en el ámbito de los rodajes y del mantenimiento, que de esta manera representan ya una fracción significativa de nuestra cartera de pedidos.

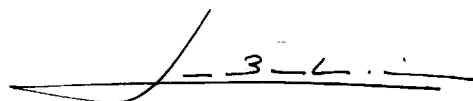
En consonancia con la actividad comercial y tecnológica desplegadas, también ha sido notable la evolución experimentada en materia industrial durante el 2010. En efecto, el número total de coches entregados desde nuestras plantas a los diferentes Clientes ha sido de 1.174 que, junto con los 1.954 bogies terminados, se convierten en las más altas cifras de producción alcanzadas por CAF y demuestran una elevada capacidad de adaptación de nuestra cadena productiva a la creciente complejidad de la cartera de pedidos.

La positiva evolución de las cifras de ventas, beneficios y cartera de pedidos, así como las favorables perspectivas del sector ferroviario, sustentadas en ambiciosos planes de desarrollo de infraestructuras en países tales como EE.UU., Sudáfrica o Brasil, y a las que el recientemente publicado nuevo Libro Blanco del Transporte de la UE contribuye de forma muy notable, nos animan a continuar con la búsqueda de las nuevas oportunidades de negocio que, sin duda, se nos presentarán. Pero siempre desde la debida cautela y esfuerzo continuados que nos permitan mejorar progresivamente nuestra posición competitiva a medio y largo plazo.

Por la relevancia que, para la obtención de estos resultados y de los retos que podemos abordar, tienen el esfuerzo y la dedicación mostrados por todas las personas que trabajan en el Grupo CAF, desde aquí quisiera hacerles llegar mi más sincero agradecimiento, a la vez que animarles a seguir trabajando con renovada ilusión y mayor compromiso, si cabe, en la construcción de nuestro futuro.

Quisiera igualmente extender mi agradecimiento a todos Vdes., Sras. y Sres. Accionistas, por el continuo apoyo y confianza depositados en nosotros. Ello supone un importante reconocimiento a nuestra labor y constituye el mayor incentivo para todos los que luchamos por que el Grupo CAF sea cada vez mejor.

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.



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 ADR
- Trenes diésel Argelia
- Intercity servicio Push-Pull
- 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

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
- Hong-Kong Airport Express
- Irish Rail
- Izban (Turquía)
- Northern Ireland Railways
- Northern Spirit
- Aeropuerto de Delhi
- Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia (Italia)
- Companhia Brasileira de Trens Urbanos (Brasil)

METROS

- Argel
- Barcelona
- Bilbao
- Bruselas
- Caracas
- Estambul
- 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
- Edimburgo
- Estocolmo
- Granada
- Lisboa
- Nantes
- Sevilla
- Valencia
- Vélez-Málaga
- Vitoria
- Zaragoza
- Cádiz-Chiclana

INFORME DE GESTIÓN 2010 DEL GRUPO CONSOLIDADO



RESULTADOS

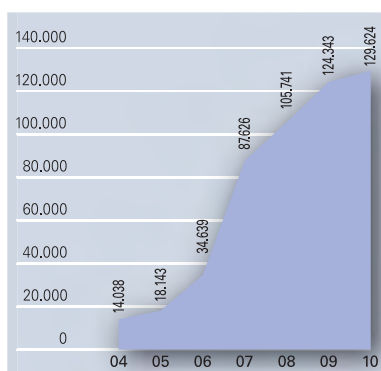
La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo atribuido a la Sociedad dominante de 129.624 miles de euros, aproximadamente un 4% superior al del ejercicio 2009.



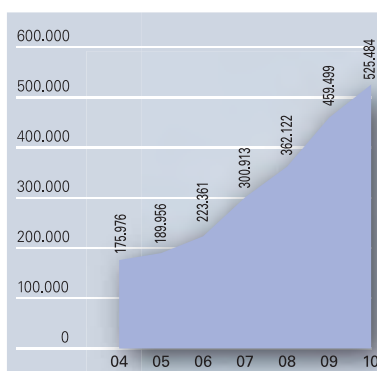
El ejercicio 2010 presenta los siguientes parámetros económicos.

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado atribuido a la Sociedad dominante positivo de 129.624 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 4% superior al del ejercicio 2009 que fue de 124.343 miles de euros.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 38.647 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 168.464 miles de euros que representa aproximadamente un 15% más que el de 2009 que fue de 147.007 miles de euros.
- El EBITDA alcanzó la cifra de 193.823 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 19% más que en el ejercicio 2009 que fue de 162.646 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.576.307 miles de euros, un 25% superior a la del ejercicio anterior.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 4.518.903 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior permitiendo 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 35.995 miles de euros de los beneficios, a reparto de dividendos y 76.655 miles de euros a reservas voluntarias, lo cual supondría un importe bruto por acción de 10,5 euros.
- La cifra de Fondos Propios 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 525.484 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2010, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

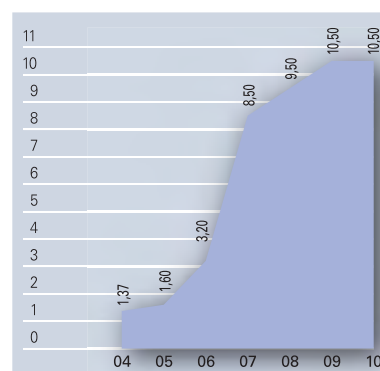
Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante
(en miles de euros)



Recursos Propios del Grupo
(en miles de euros)



Evolución Dividendos/acción
(en euros)



ACTIVIDAD COMERCIAL

La cartera de pedidos, al final del ejercicio, se sitúa en 4.518 millones de euros, lo que supone un incremento superior al 4% respecto a 2009. El ejercicio 2010 viene marcado por la presentación de la plataforma OARIS, la apuesta del Grupo CAF por la muy alta velocidad.

Continuando con la tendencia positiva de la actividad comercial que se ha venido desarrollando durante los últimos años, se vuelve a marcar un nuevo máximo para el valor de la cartera de pedidos, superando al cierre del ejercicio los 4.518 millones de euros, lo que supone un incremento porcentual superior a cuatro puntos respecto al valor de cierre de 2009. Este máximo se alcanza gracias a una cifra de contratación anual de 1.759 millones de euros.

El año 2010 viene marcado por la presentación a la industria de la plataforma OARIS, la aportación del Grupo CAF para la muy alta velocidad. La plataforma dispone de composiciones de 4, 6 u 8 coches, alimentaciones en corriente alterna a 15 y 25 kV, y/o corriente continua a 1,5 y 3 kV, velocidades de hasta 350 km/h, anchos ibérico, internacional y variable, interoperabilidad transfronteriza y diseño con criterios de eficiencia energética, entre otros.

La presentación de la plataforma Oaris se realizó en el marco del 7º International Rail Forum, con una maqueta a escala real de la cabina y posibles acabados de clase preferente y zona de cafetería. Convirtiéndose en el centro de atención de la feria e icono de la edición. La primera unidad completa del Oaris pasó a pruebas en la factoría de Beasain durante el último trimestre del año y saldrá a la vía próximamente.

Igualmente relevante durante este año, es el éxito de la prestación de servicio comercial de los tranvías con el dispositivo ACR -Acumulación de Carga Rápida-. Desde su inicio en el mes de mayo no se han registrado incidencias en el servicio, habiendo realizado aproximadamente 14.000 circulaciones de 500 metros en el trazado del Metro Centro de Sevilla, lo que totalizan 7.000 km recorridos sin necesidad de alimentación desde la catenaria.

En el mercado nacional cabe destacar la contratación de Ferrocarriles de la Junta de Andalucía de trece (13) tranvías para prestar servicio en el metropolitano de Granada. Uno de

los aspectos señalados por Ferrocarriles de la Junta de Andalucía es la posibilidad que ofrece este material de circular sin catenaria, mediante el dispositivo ACR tal y como se ha demostrado en la explotación de Metro Centro en Sevilla.

Adicionalmente se han producido ampliaciones de pedidos ya existentes por parte de Serveis Ferroviaris de Mallorca (SFM) y Ferrocarriles de Vía Estrecha (FEVE). SFM ha ampliado en dos (2) unidades, y ocho coches remolques motorizados, el pedido que tenía formalizado de unidades eléctricas de la serie 8100. Por su parte FEVE ha confiado a CAF la ejecución íntegra del contrato de fabricación de doce (12) unidades de la serie 2900 y cinco (5) unidades de la serie 2700.

Dentro del espacio europeo merece hacer especial hincapié en los contratos conseguidos en Suecia y Francia, dos países nuevos en la cartera de negocios. En ambos casos se trata de contratos para el suministro de tranvías, quince (15) para la capital sueca, Estocolmo, y ocho (8) y diecinueve (19) respectivamente para las ciudades de Nantes y Besançon en Francia.

Igualmente son importantes los contratos conseguidos en Italia, donde la empresa ya ha suministrado los trenes del metro de Roma. Las contrataciones han sido cinco (5) unidades diesel para la isla italiana de Cerdeña con el sistema de basculamiento inteligente (SIBI) diseñado y probado por CAF en otros proyectos y de ocho (8) unidades eléctricas para la región de Veneto.

En el mercado americano hay que reseñar varias adjudicaciones y contrataciones, primero la adjudicación por el Sistema de Transporte Colectivo (STC) de la Ciudad de México en la que está previsto el arrendamiento de treinta (30) trenes, de siete coches, para la línea 12 que en la actualidad está en construcción. Además del arrendamiento durante 15 años de los trenes, el contrato contempla el mantenimiento integral del mismo.



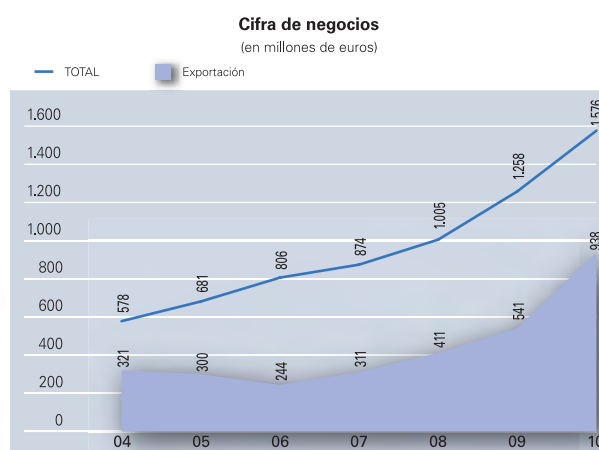
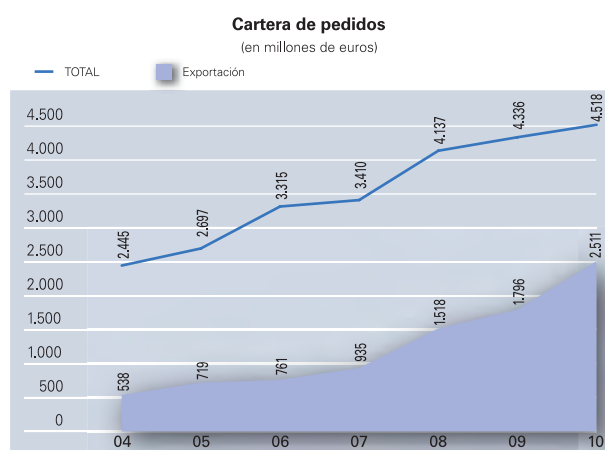
A su vez se han formalizado dos contratos en Brasil, uno con la Companhia Paulista de Trens Metropolitanos (CPTM) para la modernización del material móvil de la línea 8 de São Paulo lo que supone el suministro de treinta y seis (36) nuevos trenes y el mantenimiento de la flota, y otro para el suministro de los quince (15) trenes eléctricos para prestar servicio en el metro de la ciudad de Recife, capital del estado de Pernambuco.

En Estados Unidos Amtrak, primer operador interregional del país, ha contratado la fabricación de veinticinco (25) coches cama, veinticinco (25) coches restaurante, cincuenta y cinco (55) coches para equipajes y veinticinco (25) coches dormitorio (combinan cama y equipaje), totalizando ciento treinta (130) coches.

Por último, y como nuevo mercado en el continente americano, mencionar la contratación de cuarenta y ocho (48) trenes para prestar servicio en el metro de la capital de Venezuela, Caracas.

Paralelamente a los acontecimientos y contrataciones apuntadas en el presente apartado continúa el afianzamiento y

crecimiento de actividades de mantenimiento, concesiones y rodajes, sumando entre todas un porcentaje significativo de la cartera de pedidos.



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

1.174 coches de diferentes tipos; alta velocidad, cercanías, medias distancias, metros, tranvías, locomotoras, remolques y otros, han sido los productos más relevantes del Grupo CAF en 2010.



A lo largo del año 2010 se han completado las entregas de varios proyectos, como la ampliación de 9 unidades más para el Metro de Roma con la entrega de los últimos 5 trenes, el contrato de 12 unidades de alta velocidad para Turquía con la entrega de los 2 últimos trenes, las 9 últimas unidades del contrato de 20 trenes para el Metro de Chile, 8 locomotoras de tracción mixta que completan el contrato de 9, suscrito con el operador privado FESUR, las 5 últimas unidades del contrato de 9 trenes para la Línea A del Metro de México y 16 últimos de los 17 trenes contratados por el Metro de Sao Paulo. Se ha finalizado también la fabricación de 29 trenes de alta velocidad y ancho variable (AVR) para RENFE con la



entrega de los 4 últimos trenes, así como los 8 trenes contratados para el aeropuerto de Nueva Delhi.

Durante este periodo, se han entregado también 12 trenes de tracción eléctrica y media distancia para RENFE, 16 coches remolques para el Metro de Bilbao, 28 de las 40 unidades de tren para la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos (CPTM) de la ciudad de Sao Paulo, 32 trenes para ciudad turca de IZMIR, 17 trenes de cercanías de la serie Civia IV para RENFE y 2 trenes para el STM de Mallorca. Se han terminado también 5 trenes del Lote 3 y 14 de los L1 y L2 para el Metro de Madrid, 19 trenes de tracción diesel para RENFE y 5 trenes de alta velocidad y ancho variable (AVGL) para el mismo operador. Asimismo, se han terminado y están disponibles para su puesta en vía 20 tranvías para Edimburgo (Escocia) y los 4 primeros tranvías para la ciudad de Zaragoza. Cabe destacar los envíos de las primeras unidades de los contratos para el Metro de Caracas, el Metro de Estambul y la ampliación Metro de Bruselas para STIB.

En cuanto a otros proyectos en curso de fabricación hay que destacar el avanzado estado en el que se encuentran los primeros trenes para Irlanda del Norte y Euskotren, los 4 tranvías para Metrocentro (Sevilla), el tranvía para Málaga, el tren-tram para Bahía de Cádiz, las unidades de tren para Arabia Saudita, las unidades de tren para STM de Sao Paulo (Brasil) y los trenes para Medellín (Colombia).

En el área de Ingeniería ya han comenzado con las actividades de diseño de los nuevos proyectos contratados para Cerdeña, Recife (Brasil), Nantes, Becançon y coches remolcados para Amtrak (EE.UU.).

Mención especial en este capítulo al desarrollo y fabricación del nuevo tren "OARIS" para velocidades superiores a los 300 km/h. y que iniciará su rodadura en vía a lo largo del año 2011.

Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2010 han sido:



Nº DE COCHES

Metro de Santiago de Chile	81
Metro de México Línea A	45
Metro de Sao Paulo (Brasil)	96
Cercanías de Compañía Paulista de Trens Metropolitanos	216
Metro de Roma	24
Alta velocidad AVR para RENFE	16
Coches Remolques para Metro de Bilbao CTB	20
CIVIA IV de cercanías para RENFE	85
Alta velocidad AVGL para RENFE	20
Media distancia Diesel para RENFE	57
Media distancia Eléctrica para RENFE	60
Locomotora de línea para FESUR	8
Cercanías para Aeropuerto de Nueva Delhi (India)	48
Cercanías para Izmir (Turquía)	96
Metro de Madrid Lote 3	24
Metro de Madrid Lote 3	4
Metro de Madrid Lote 1	60
Metro de Madrid Lote 2	16
Tranvía para Edimburgo (U.K)	140
Cercanías Mallorca	3
Cercanías Mallorca	4
Metro de Caracas	7
Metro STIB de Bruselas (Bélgica)	6
Metro de Estambul (Turquía)	4
Tranvía para Zaragoza	20
OARIS de alta velocidad	4
(Bicabina) para FEVE	10
TOTAL	1.174

BOGIES

Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque)	1.930
Con bastidor de acero fundido (Motor + Remolque)	24

UNIDAD DE RODAJES

Ejes montados convencionales (Motor + Remolque)	7.363
Ejes montados de ancho variable (Motor + Remolque)	110
Cuerpos de eje sueltos	10.296
Ruedas	43.047
Ruedas de grúa	7
Bandajes	1.256
Enganches	2.091
Reductoros	786
Aros	8

RECURSOS HUMANOS

La plantilla del Grupo se ha incrementado durante 2010. El aumento se ha producido, sobre todo, en las sociedades filiales de ámbito internacional.



La plantilla del Grupo consolidado ha experimentado la siguiente evolución:

Plantilla	Fijos	Total	Media anual
31-12-09	5.684	6.489	5.762
31-12-10	6.901	7.094	6.938

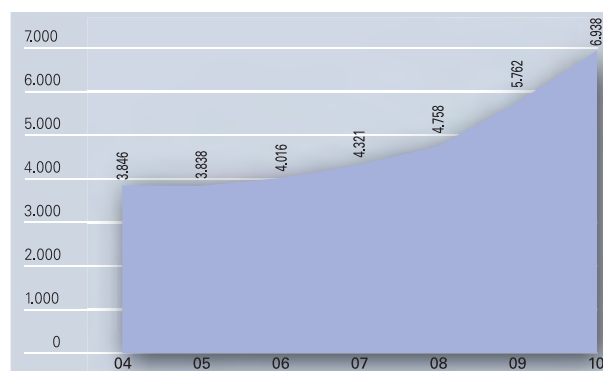
La capacidad del conjunto de Sociedades se ha incrementado sensiblemente durante el año 2010.

Esto se ha producido sobre todo en las sociedades filiales de ámbito internacional.

Se ha conseguido la acreditación del Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales en base a la norma OHSAS 18001:2007. Se va consolidando la actividad de los grupos de trabajo de prevención en cada área y taller de los negocios de vehículos y rodajes.

Se han llevado a cabo las actividades formativas programadas, de acuerdo con el plan de necesidades, manteniendo un especial esfuerzo en habilidades directivas y competencias de gestión.

Empleados
(número de personas)



ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

CAF continua la implantación de la “Función Sostenibilidad de Producto” introduciendo metodologías de ecodiseño en los procesos de ingeniería para optimizar y controlar desde su misma concepción, los impactos medioambientales de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida.



CAF S.A., consciente de que el desarrollo industrial provoca efectos sobre el medio ambiente, integra dentro de la política de la empresa la gestión medioambiental, asumiendo la protección del medio ambiente como un objetivo de la organización, y asegurando que los sistemas, equipos y material ferroviario que fabrica, alcancen las mayores calificaciones en cuanto a seguridad, eficacia, y respeto al medio ambiente.

En el mes de noviembre de 2.010 se ha llevado a cabo la auditoría de seguimiento del certificado ISO 14001:2004 del sistema de Gestión Medioambiental para las plantas de Beasain, Irun y Zaragoza, con resultado satisfactorio. Este sistema está implantado desde el año 2.001.

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 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.

Cabe resaltar que en la actualidad, con el objetivo de ofrecer medios de transporte más eficientes, respetuosos con el

entorno, y competitivos en un mercado cada vez más exigente con el respeto del medio ambiente, CAF está inmersa en la implantación de la “Función Sostenibilidad de Producto” introduciendo metodologías de ecodiseño en los procesos de ingeniería para optimizar y controlar desde su misma concepción, los impactos medioambientales de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida.

CAF integra en sus procesos de diseño, metodologías y herramientas que permiten evaluar y escoger las mejores soluciones y configuraciones posibles del producto mediante:

- Análisis de la reciclabilidad de acuerdo con la norma ISO 22628, para realizar la mejor selección de materiales.
- Análisis del Ciclo de Vida de acuerdo con la norma ISO 14.040, para la evaluación medioambiental del producto en todas las fases de su ciclo de vida.

Por otra parte, señalar que las emisiones de gases efecto invernadero, en cumplimiento del Protocolo de Kioto, se han mantenido en los niveles del ejercicio de 2009, consolidando la significativa reducción obtenida.



INVERSIONES

Las inversiones llevadas a cabo en las factorías, durante 2010, han ascendido a 46.592 miles de euros y han tenido como objetivo principal la modernización de sus instalaciones productivas, así como la mejora en el área de la seguridad laboral y medio ambiente.

Las inversiones materiales llevadas a cabo en las factorías durante el año 2010 han ascendido a la cifra de 46.592 miles de euros (sin incluir el efecto de conversión de tipo de cambio). Un año más, dicha inversión ha tenido como objetivo principal la modernización de las instalaciones productivas, así como la mejora en el área de la seguridad laboral y medio ambiente.

Dentro de las inversiones realizadas, se pueden considerar como las más relevantes en este año 2010 las siguientes:

- **En la Unidad de Negocio de Rodajes**, se ha finalizado el plan acometido para la modernización y automatización de las instalaciones de forja, señalando entre otras, la instalación y puesta en marcha de una nueva prensa de forja

de 5.000 Tn., la línea automática de verificado de ruedas, y la instalación de bancos de ensayos para ruedas y ejes.

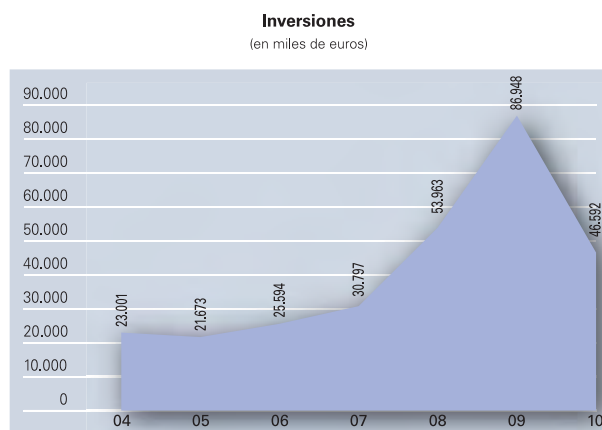
- **Dentro de la Unidad de Vehículos**, en concreto en el Área de Bogies, señalar la adquisición de nuevos robots de soldadura para poder hacer frente al incremento de producción, así como la compra de nuevas plegadoras para la fabricación de estructuras. En cuanto al Área de Acabado y Montaje, la mejora en equipamiento e instalaciones ha ido dirigida fundamentalmente a la modernización, e incremento de seguridad de las líneas de montaje, de la misma forma en el área de pruebas, se ha llevado a cabo la adecuación de las instalaciones a las necesidades requeridas para el desarrollo de nuevos proyectos.





- Un año más hay que destacar la inversión **en el Área Tecnológica**, para dotarla de los medios técnicos y herramientas necesarios para hacer frente tanto a los nuevos contratos, como a los distintos proyectos de investigación en los que CAF está trabajando.

Por último, hay que señalar también, los trabajos realizados para la puesta en marcha de la nueva planta de fabricación en Hortolandia (Brasil), inaugurada en marzo de este año, la inversión realizada en la nave e instalaciones para análisis y ensayos de CETEST, así como las inversiones llevadas a cabo para la ampliación y mejora de las instalaciones de CAF Santana y Trenasa.





DESARROLLO TECNOLÓGICO

En 2010 CAF y CAF I+D han finalizado, entre otros los siguiente proyectos:

- Proyecto AVI 2015 (Alta Velocidad Interoperable).
- Plataforma unidades CIVITY.

Se ha incrementado el número de proyectos de I+D en régimen de colaboración con otras entidades, en el que participan CAF y sus filiales tecnológicas.

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D durante el ejercicio 2010 se han finalizado los siguientes proyectos:

- Proyecto AVI 2.015 (Alta Velocidad Interoperable subvencionado a través del CDTI dentro del programa CENIT).
- Plataforma unidades CIVITY (antiguo Eurocivis).

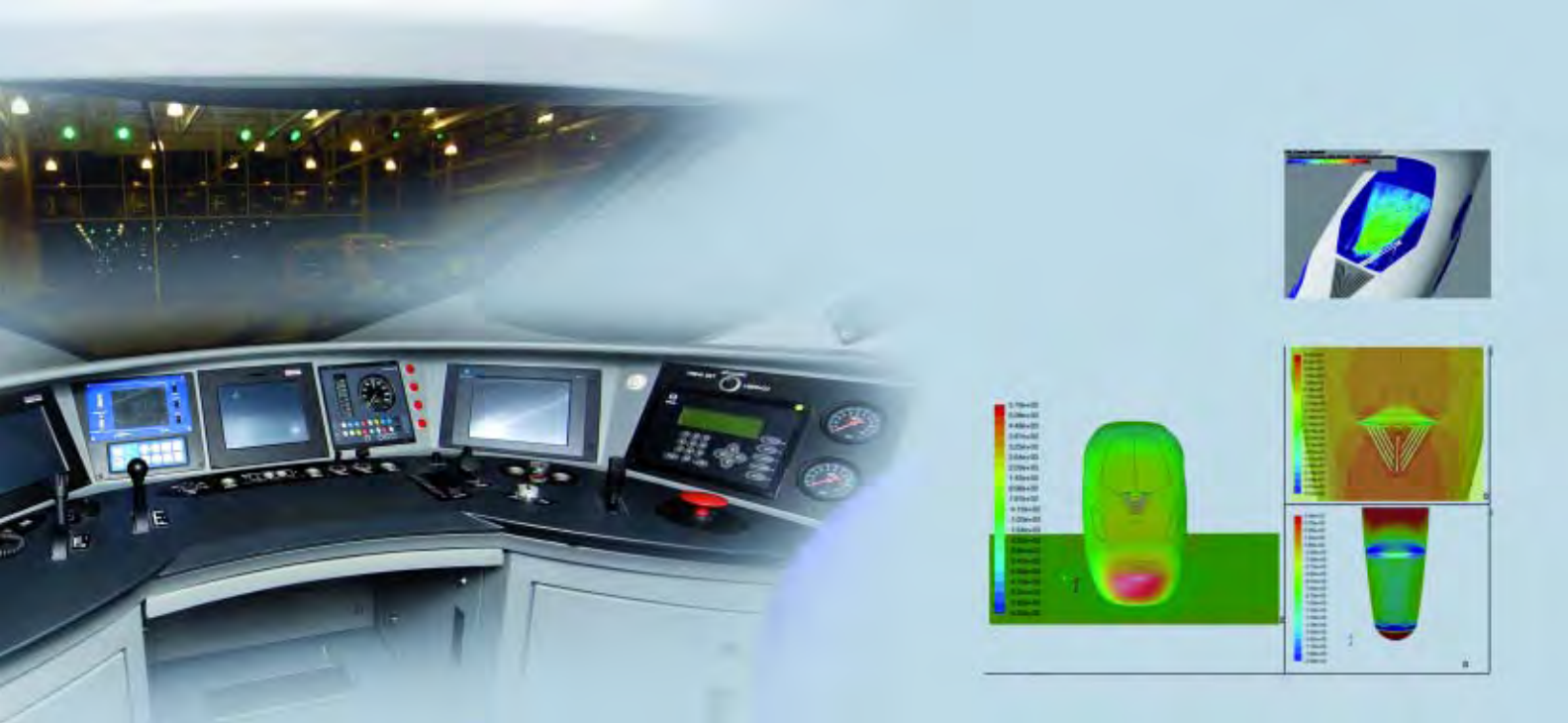
Se ha incrementado el número de proyectos de I+D en régimen colaborativo en el que participan, CAF, y sus filiales tecnológicas. Estos proyectos liderados o coordinados por CAF I+D han abordado, entre otros, los siguientes campos:

- Alta Velocidad.
- Electrónica de Potencia.
- Ecodiseño y Eficiencia Energética.
- Desarrollo electrónico, Comunicaciones, Sistemas de información y Control.
- Señalización.

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

- ECOTRANS: proyecto CENIT para el desarrollo de tecnologías para un transporte urbano sostenible liderado por CAF y en el que además de CAF y CAF I+D, participan 3 filiales tecnológicas de CAF, 13 empresas ajenas al grupo y 20 centros tecnológicos y universidades.
- Proyectos de desarrollo de especialización en Dinámica Ferroviaria y Ruido y Vibraciones, amparados por las administraciones foral y autonómica.
- SETI: proyecto ETORGAI liderado por CAF y orientado hacia el desarrollo de componentes de seguridad para el sector del Transporte.
- Prototipo OARIS de Tren de Alta Velocidad.
- Sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo embarcado de señalización.
- Etc.





El Grupo CAF también ha participado en proyectos de colaboración con RENFE, ADIF a nivel estatal y también con diferentes administraciones y empresas internacionales en el ámbito del séptimo programa marco europeo. Entre estos proyectos cabe citar:

- Proyectos Elecraíl y Unichanger liderados por la Fundación de Ferrocarriles Españoles con participación de las empresas más importantes del sector.
- Proyectos europeos Dynotrain y Aerotrain en los que participan CAF y CAF I+D, tendentes a reducir la complejidad de los procesos de certificación actuales.

En cuanto a las filiales han continuado su actividad normal de desarrollo tecnológico. Cabe mencionar:

- La puesta en marcha en servicio comercial del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en el tranvía de Sevilla.
- La finalización de la homologación y de certificación de la unidad CIVIA con tracción Trainelec.
- Montaje en los trenes CAF para Euskotren, de los proyectos abordados en el Plan de Tecnología de Taintic de diseño y fabricación de equipos de videoinformación, videovigilancia, etc.
- Proyecto INFOZONE para la eliminación de zonas neutras en la catenaria de alta velocidad, liderado por Trainelec y con participación de ADIF y otras empresas relacionadas con la infraestructura.

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

- Unidad eléctrica para Izmir (Turquía).
- Locomotora y coches para Arabia Saudí.
- Metro de Caracas.
- Metro de Madrid varias series.
- Prototipo tren Alta Velocidad 320 km/h.
- Unidades eléctricas para Euskotren.
- Metro de Mallorca.

- Metro Málaga.
- Trenes diesel para FFCC Irlanda del Norte (NIR).
- Metro de Estambul.
- Tren-tram para Bahía Cádiz - Chiclana.
- Tranvía de Zaragoza.
- Tranvía de Belgrado.
- Unidades eléctricas FGC s/113.
- Trenes diesel para Cerdeña.

Habiéndose puesto en marcha también los siguientes:

- Metro de Medellín.
- Tranvía de Granada.
- Tren CIVITY para Trieste (Italia).
- Unidades eléctricas línea 8 CPTM (Brasil).
- Coches remolcados para Amtrak (USA).
- Tranvía de Besançon (Francia).
- Tranvía de Nantes (Francia).



POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

1. Riesgos de carácter financiero

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo CAF se centra en 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 y no derivados, inversión del excedente de liquidez y desviaciones de presupuestos.

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, (especialmente el dólar, peso mexicano, real brasileño, libra esterlina y corona sueca). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos 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 (euro).

Es práctica habitual en CAF, cubrir íntegramente 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 servicio.

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.

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 el riesgo de resolución o impago de los contratos en los países fuera del Área OCDE, mediante contratación de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos.

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 puntual a todos sus compromisos.

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

- La búsqueda del mayor nivel posible de autofinanciación de cada uno de los contratos.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad 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 corrientes, el no acudir más que en casos muy excepcionales 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 el caso de endeudamiento para financiación de proyectos, el Grupo contrata tipos de interés fijos.

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 confección de las respectivas ofertas se cubren, a través de la utilización de un sistema de información detallado, de cada una de las partidas de coste, que compara 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 procedimiento 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 derivados de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

Todas las factorías de CAF disponen de la tecnología más moderna del mercado y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de las Normas ISO 9001 y 9002.

Adicionalmente, CAF emplea una política de contratación de seguros muy conservadora, que la permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas, para la sociedad, de 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 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 las actividades preventivas. CAF cuenta asimismo con un Plan de Formación de trabajadores.



INFORMACIÓN SOCIETARIA

INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 5º de los Estatutos Sociales, el capital social de la Sociedad está compuesto por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de nominal, constituidas en una sola serie, todas ellas suscritas y desembolsadas y que confieren los mismos derechos y obligaciones, siendo necesaria la tenencia de al menos 100 acciones para asistir y votar en las Juntas Generales. No existen valores emitidos que puedan dar lugar a su conversión o canje en acciones de CAF.

No existen distintas clases de acciones, ni tampoco autocartera.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

Como sociedad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital social o de los derechos de voto.

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, a 31 de diciembre de 2010.

Nombre o denominación social del titular de la participación	Directo %	Indirecto%	% Total
CARTERA SOCIAL, S.A.	29,56	0,000	29,56
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GUIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN	0,000	20,062	20,062
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES LUX A/C CEDA	5,473	0,000	5,473
COMPAÑÍA ANDALUZA DE RENTAS E INVERSIONES, S.A.	3,010	0,000	3,010





d) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existe ninguna restricción legal o estatutaria al ejercicio de los derechos de voto, aparte de las comunes a cualquier sociedad anónima; no obstante, como ha sido apuntado anteriormente, para poder asistir a la Junta se requiere por los Estatutos una participación mínima de 100 acciones, aunque en este caso los que posean un menor número de acciones pueden agruparse y dar su representación a otro accionista con el que completen cien o más acciones.

Para el ejercicio del derecho de asistencia, los accionistas deberán tener las acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta, con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta General.

e) Los pactos parasociales.

CAF no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales de los definidos en el artículo 112 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, que afecten a la regulación del ejercicio del derecho a voto en las Juntas Generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de sus acciones.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

1. Nombramiento y sustitución

Los Consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos de CAF.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que el Consejo de Administración someta a la consideración

de la Junta General de Accionistas y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo por cooptación deberán ir precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cuando se trate de Consejeros independientes, y de un informe previo de ésta en el caso de los restantes Consejeros.

Cuando el Consejo se aparte de las propuestas de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá que motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de esas razones.

El Consejo procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación a aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero independiente.

El Consejo no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de Consejero independiente a personas que tengan o hayan tenido alguna relación con la gestión de la Compañía o sociedades de su Grupo, o con algún titular de participación significativa o se hallen vinculadas por razones familiares, hasta el tercer grado de consanguinidad o segundo de afinidad, profesionales o comerciales con los Consejeros ejecutivos o con otros altos directivos de CAF, sociedades de su Grupo o titulares de participación significativa.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del órgano, los Consejeros externos o no ejecutivos representen mayoría sobre los Consejeros ejecutivos, que el número de Consejeros independientes represente al menos un tercio del total de Consejeros y que la relación entre el número de Consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la Compañía representado por los Consejeros dominicales y el resto del capital. No obstante, este último criterio podrá atenuarse, reconociendo un mayor peso relativo a los Consejeros dominicales, cuando exista una pluralidad de

INFORMACIÓN SOCIETARIA



accionistas representados en el Consejo y no tengan vínculos entre sí.

El Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de siete miembros y de un máximo de quince, no siendo necesario que el administrador sea accionista. Regirán las prohibiciones e incompatibilidades establecidas por las leyes.

Los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años. Podrán ser reelegidos una o más veces por período de igual duración. El nombramiento de los administradores surtirá efecto desde el momento de su aceptación. La renovación del Consejo de Administración se hará al expirar el mandato de cada uno de ellos.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los administradores se produjeren vacantes, el Consejo de Administración podrá cubrirlas entre los accionistas hasta que se reúna la primera Junta General. Si la vacante sobreviniere en el administrador que desempeña el cargo de Presidente o el de Consejero Delegado, el Consejo de Administración podrá cubrir las vacantes y nombrar, interinamente, un Presidente. También podrá nombrar un Consejero Delegado con el voto favorable de los dos tercios de los miembros que integran el órgano. Tales nombramientos producirán plenos efectos hasta la primera reunión que la Junta General celebre.

El cese de los Consejeros se producirá en los términos de la legislación aplicable en cada momento. Los Consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del periodo para el que fueron nombrados, salvo reelección, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Adicionalmente, el Reglamento del Consejo prevé que los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en los siguientes casos:

- a) Cuando se trate de Consejero dominical, cuando éste, o el accionista al que represente, transmita su participación en la sociedad.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- e) Cuando incurran en situación de conflicto de intereses con la sociedad e incumplan los deberes de comunicación y abstención.
- f) Cuando incumplan la obligación de no competencia.

Los Consejeros deberán informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputado, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. En cualquier caso, los Consejeros deberán informar y, en su caso, dimitir en aquellos



supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad.

2. Modificación de Estatutos

Entre las competencias de la Junta recogidas en el artículo 13 de los Estatutos y 4 del Reglamento de la Junta General de Accionistas de CAF se contempla expresamente la modificación de Estatutos, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Presidente del Consejo, Don José María Baztarrica Garijo, tiene delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables de acuerdo con la Ley.

El Consejero Delegado Don Andrés Arizkorreta García, tiene asimismo delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables de acuerdo con la Ley.

El Consejero ejecutivo y Director General de CAF Don Alejandro Legarda Zaragüeta, tiene amplios poderes de representación, contratación, bancarios, y de administración y disposición de bienes.

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 5 de junio de 2010 autorizó al Consejo la adquisición derivativa de acciones de CAF. Dicha adquisición podrá realizarse directamente por CAF o indirectamente a través de sus sociedades dominadas, mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la Ley y al precio que se fije en el mercado. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales, el límite legal establecido. La duración de la autorización es de cinco años contados a partir de la fecha de la Junta General.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.



GOBIERNO CORPORATIVO

Informe Anual del Gobierno Corporativo del Ejercicio 2010



El Informe Anual de Gobierno Corporativo de CAF

correspondiente al Ejercicio 2010 se encuentra publicado en la página web de CAF (www.caf.net), así como en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es), en cumplimiento del art. 117 de la Ley de Mercado de Valores (en la redacción dada por la Ley 26/2003 de Transparencia de Sociedades Anónimas Cotizadas), la Orden ECO/3722/2003 y las Circulares 1/2004 y 4/2007 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Sin perjuicio de la posibilidad de los accionistas de consultar dicho Informe en cualquiera de estas páginas web, existen copias del mismo a disposición de los accionistas que así lo soliciten.



PERSPECTIVAS

HECHOS POSTERIORES

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse 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.
- Ampliación de los programas de reducción de costes a todas las áreas del Grupo.

A 31 de enero de 2011, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 4.398.843 miles de euros.



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 2010 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 2010 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 2010, 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 2010 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 2010. 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 las sociedades consolidadas.

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

Alberto Uribe-Echevarria Abascal
28 de febrero de 2011

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 03/11/00424
COPIA GRATUITA

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

The background of the page features a blurred image of a calculator and a ruler. The calculator is positioned in the upper left, showing some numbers like '010.' and '01'. The ruler is visible in the lower left, with markings in centimeters and millimeters. The overall color scheme is a light, muted blue-grey.

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Ejercicio 2010

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

Activo	31-12-10	31-12-09 (*)
Activo no corriente:		
Inmovilizado intangible (Nota 7)		
Fondo de Comercio	596	5.892
Otro inmovilizado intangible	211.865	163.908
	212.461	169.800
Inmovilizado material, neto (Nota 8)	300.967	274.633
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)	16.979	12.191
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	56.718	51.987
Activos por impuesto diferido (Nota 18)	113.005	88.847
Total activo no corriente	700.130	597.458
 Activo corriente:		
Existencias (Nota 11)	354.906	336.624
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Notas 10, 11 y 12)	669.400	814.186
Otros deudores (Notas 7 y 19)	77.328	42.768
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	4.324	4.368
	751.052	861.322
 Otros activos financieros corrientes (Notas 10 y 13)	358.467	468.818
Otros activos corrientes	3.433	3.172
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	55.705	81.727
Total activo corriente	1.523.563	1.751.663
Total Activo	2.223.693	2.349.121

Pasivo y Patrimonio Neto**31-12-10****31-12-09 (*)****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	351.221	268.294
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	129.624	124.343
	561.479	473.271

Ajustes por cambios de valor

Diferencias de conversión	2.145	(13.702)
Operaciones de cobertura	-	(70)
	2.145	(13.772)

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante

	563.624	459.499
--	----------------	----------------

Intereses minoritarios**9.660 12.946****Total patrimonio neto****573.284 472.445****Pasivo no corriente:****Provisiones no corrientes (Nota 20)****2.146 2.661****Pasivos financieros no corrientes (Nota 15)**

Deudas con entidades de crédito	240.565	187.577
Otros pasivos financieros	66.624	62.763
	307.189	250.340

Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)**55.934 36.994****Otros pasivos no corrientes (Nota 3.p)****5.546 4.008****Total pasivo no corriente****370.815 294.003****Pasivo corriente:****Provisiones corrientes (Nota 20)****211.104 217.867****Pasivos financieros corrientes (Nota 15)**

Deudas con entidades de crédito	20.344	15.817
Otros pasivos financieros	21.946	21.137
	42.290	36.954

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Proveedores	440.363	521.510
Otros acreedores (Notas 10, 11 15 y 19)	580.235	793.201
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	4.013	12.823
	1.024.611	1.327.534

Otros pasivos corrientes**1.589 318****Total pasivo corriente****1.279.594 1.582.673****Total Pasivo y Patrimonio Neto****2.223.693 2.349.121**

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (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	2010	2009 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 6)	1.576.307	1.258.041
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(20.650)	186.063
Trabajo realizado por la empresa para su activo	1.783	827
Aprovisionamientos (Nota 21)	(814.680)	(760.148)
Otros ingresos de explotación (Nota 21)	10.221	11.698
Gastos de personal (Nota 22)	(318.160)	(280.119)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(226.659)	(255.072)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(38.647)	(26.874)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 7, 8 y 9)	(14.339)	2.407
Otros resultados	-	(1.051)
Resultado de Explotación	155.176	135.772
Ingresos financieros (Notas 7 y 13)	14.399	6.763
Gastos financieros (Nota 16)	(32.449)	(26.670)
Diferencias de cambio	(9.103)	3.947
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	2.685	845
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(45)	-
Resultado Financiero	(24.513)	(15.115)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	(846)	(524)
Resultado antes de Impuestos	129.817	120.133
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(4.377)	(427)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	125.440	119.706
Resultado Consolidado del Ejercicio	125.440	119.706
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	129.624	124.343
Intereses minoritarios	(4.184)	(4.637)
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	37,81	36,27
Diluido	37,81	36,27

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al 31 de diciembre de 2010.

Estado de Ingresos y Gastos Consolidados

de los ejercicios 2010 y 2009 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

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

	2010	2009 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	125.440	119.706
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	17.092	6.431
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	97	188
Diferencias de conversión	17.022	6.297
Efecto impositivo	(27)	(54)
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B)	142.532	126.137
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	145.541	130.530
Intereses minoritarios	(3.009)	(4.393)

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2010.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

de los ejercicios 2010 y 2009 (Notas 1 a 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								Total Patrimonio
	Fondos Propios					Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión	Intereses minoritarios	
	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas	Resultado neto del ejercicio				
Saldos al 31 de diciembre de 2008 (*)	10.319	11.863	58.452	195.648	105.741	(204)	(19.697)	15.208	377.330
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	124.343	134	6.053	(4.393)	126.137
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(32.567)	-	-	1.173	(31.394)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(32.567)	-	-	(43)	(32.610)
Ampliaciones de capital realizadas	-	-	-	-	-	-	-	1.216	1.216
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	72.646	(73.174)	-	(58)	958	372
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	72.540	(73.174)	-	(58)	692	-
Otras variaciones	-	-	-	106	-	-	-	-	106
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	266	266
Saldos al 31 de diciembre de 2009 (*)	10.319	11.863	58.452	268.294	124.343	(70)	(13.702)	12.946	472.445
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	129.624	70	15.847	(3.009)	142.532
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(5.421)	(35.995)	-	-	(277)	(41.693)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(35.995)	-	-	(64)	(36.059)
Ampliaciones de capital realizadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con socios externos	-	-	-	(5.421)	-	-	-	(213)	(5.634)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	88.348	(88.348)	-	-	-	-
Trasposos entre instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	88.348	(88.348)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	10.319	11.863	58.452	351.221	129.624	-	2.145	9.660	573.284

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado el 31 de diciembre de 2010.

Estados de flujos de efectivo consolidados

de los ejercicios 2010 y 2009 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

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

	2010	2009 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio	129.817	120.133
Ajustes del resultado		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	38.647	28.389
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 7 y 9)	11.731	(3.729)
Variación de las provisiones (Notas 3.I y 20)	(8.974)	20.306
Otras partidas de pérdidas y ganancias	4.267	1.239
Beneficio en enajenación de activos no corrientes (Nota 8)	(42)	244
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	846	524
Ingresos financieros	(14.399)	(6.763)
Gastos financieros	32.449	26.670
Cambios en el capital corriente		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 12)	122.152	(178.337)
Existencias (Nota 11)	(12.094)	(255.294)
Acreedores comerciales	(311.346)	299.214
Otros pasivos corrientes	1.269	-
Otros activos y pasivos corrientes	1.537	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19)	(18.258)	(10.850)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	(1.293)	(877)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	(23.691)	40.869
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	(12.574)	(2.607)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	(64.907)	(87.072)
Otros activos financieros (Nota 9 y 13)	(40.115)	(2.620)
Unidad de negocio (variaciones en el perímetro)	(6.843)	-
Cobros por inversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	403	3.368
Otros activos financieros (Nota 9 y 13)	151.936	38.798
Cobros de intereses	9.180	6.763
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	37.080	(43.370)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Adquisición de participaciones de socios externos (Nota 2.f)	(5.630)	-
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión (Notas 15 y 16)	38.784	36.682
Devolución y amortización (Notas 15 y 16)	(28.869)	(29.387)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(36.059)	(32.567)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago de intereses (Nota 16)	(12.842)	(8.387)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-	1.173
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	(44.616)	(32.486)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	(31.227)	(34.987)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	81.727	116.714
Efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería	5.205	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	55.705	81.727

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado el 31 de diciembre e 2010

Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2010

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 2010 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 y de la situación financiera, consolidados, del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en los ejercicios terminados 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 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 5 de junio de 2010. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2010 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 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.

La entrada en vigor de la revisión de la NIIF3 “Combinación de negocios”, la modificación de la NIC27 “Estados financieros consolidados e individuales”, la modificación de la NIC39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración - Elementos designables como partidas cubiertas” y la modificación de la NIIF2 “Pagos basados en acciones del grupo” fueron efectivas por primera vez en 2010 y han sido aplicadas en estas cuentas anuales consolidadas del Grupo sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de las mismas.

Adicionalmente, han entrado en vigor el 1 de enero de 2010 las siguientes interpretaciones: CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios”, CINIIF 15 “Acuerdos para la concesión de inmuebles”, CINIIF 16 “Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero”, CINIIF 17 “Distribuciones de activos no monetarios a los accionistas” y CINIIF 18 “Transferencias de activos de clientes”. La adopción de estas nuevas interpretaciones no ha tenido en dicho ejercicio ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Normas y modificaciones de normas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación NIC 32	Clasificación de derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
Revisión NIC 24	Información a revelar sobre partes vinculadas	1 de enero de 2011
NIIF 9 (1)	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Proyecto de mejoras (mayo 2010) (1)	Mejoras no urgentes a los IFRS	Varios (principalmente 1 de enero de 2011)
Modificación de NIIF 7 (1)	Instrumentos financieros: Desgloses-Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
Interpretaciones:		
Modificación CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de enero de 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

(1) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

Modificación NIC 32 - Clasificación derechos sobre acciones

Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación, cuando estos derechos son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo, son instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y siempre que se cumplan otros requisitos que exige la norma.

El grupo no tiene instrumentos emitidos de estas características por lo que esta modificación no tendrá impacto alguno.

Revisión NIC 24 - Información a revelar sobre partes vinculadas

La revisión de la NIC 24 simplifica la definición de parte vinculada, eliminando algunas contradicciones y reduciendo los requisitos de información para entidades vinculadas al Gobierno.

La definición revisada es un poco más amplia que la recogida en la anterior NIC 24; por ejemplo, incluye explícitamente como partes vinculadas recíprocas las siguientes:

- Dos negocios conjuntos que pertenecen a un mismo tercero.
- Un negocio conjunto y una empresa asociada del mismo tercero (pero no dos empresas asociadas).

La definición de parentesco cercano ha sido reformulada para aclarar que incluye al esposo o esposa de la persona o pareja de hecho y a los hijos (incluidos los adultos) y personas dependientes de dicha persona, esposo/a o pareja de hecho.

La actual norma incluye una referencia explícita a su aplicación a los compromisos entre una entidad y sus partes vinculadas, así como a operaciones y saldos pendientes.

La norma revisada exige la aplicación con carácter retroactivo y, por lo tanto, puede requerirse la reformulación de la información sobre periodos comparativos.

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, 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 financieros.

A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de adopción de esta norma.

Modificación a NIIF 7 Instrumentos financieros: Desgloses - Transferencias de activos financieros

Refuerza los requisitos de desglose aplicables a las transferencias de activos, tanto aquellas en las que los activos no se dan de baja del balance, como principalmente aquellas que califican para su baja en balance pero la entidad tiene todavía alguna implicación continuada. En el caso de estas últimas que son en las que hay un mayor número de desgloses nuevos, a título de ejemplo y entre otros, habrá que desglosar información sobre la pérdida máxima a que puede dar lugar la implicación continuada, las salidas de flujos para recompra de activos con análisis de vencimientos, los ingresos y gastos procedentes de esa implicación continuada en el período y acumuladamente y también mayor información cualitativa sobre la transacción que produjo la baja en cuentas del activo financiero (descripción, naturaleza de la implicación continuada, riesgos a los que sigue sometida la entidad, etc.).

La norma permite la aplicación anticipada, pero hay que tener en cuenta que todavía no sería posible al no estar aprobada para su uso en Europa.

Modificación CINIIF 14 Anticipos de pagos mínimos obligatorios

Una consecuencia no prevista de la CINIIF 14 fue que, en ciertas circunstancias, las entidades no podían reconocer los pagos anticipados mínimos voluntarios a planes de pensión como un activo. La modificación de la interpretación aborda esta cuestión y es aplicable únicamente en casos específicos en los que una entidad está sujeta a una obligación de financiación mínima y realiza un pago anticipado para satisfacer dicha obligación. En estos casos, el beneficio del pago anticipado puede tratarse como un activo.

CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio

Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. En este caso la emisión de instrumentos de patrimonio se medirá a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y

cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocería en resultados. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

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.

El contravalor en euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 responde al siguiente desglose:

Contravalor en miles de euros				
Divisa	31.12.10		31.12.09	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso chileno	4.336	3.258	7.354	6.735
Peso mexicano	417.988	359.439	339.873	267.605
Peso argentino	2.786	834	2.529	858
Real brasileño	216.995	104.165	140.493	90.374
Dólar estadounidense (Nota 3.d)	10.897	5.854	10.149	4.642
Libra británica	1.900	1.213	2.209	1.775
Dinar argelino	1.611	1.446	1.105	954
Lira turca	8.449	6.029	4.331	4.032
Bolívar	236	226	-	-
Rupia india	1.799	1.577	-	-
Total	666.997	484.041	508.043	376.975

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	31.12.10		31.12.09	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	261.174	-	243.626	-
Inmovilizado material	70.492	-	57.349	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	41.058	-	16.819	-
Existencias	74.769	-	36.746	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	184.994	-	95.885	-
Otros activos financieros corrientes	6.345	-	6.029	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	28.165	-	51.589	-
Pasivo no corriente	-	240.808	-	186.379
Pasivo corriente	-	243.233	-	190.596
Otros	-	-	-	-
Total	666.997	484.041	508.043	376.975

d) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2010 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 2010 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 2009 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 2010 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2009.

Las cuentas anuales consolidadas de 2009 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 2010.

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 2010 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	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires	Reparación y mantenimiento	EY
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	Reparación 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.	99%	Caracas	Fabricación y mantenimiento	Deloitte

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Houston LRV 100, LLC	100%	Delaware	Fabricación	-
CAF Australia Pty, Ltd	100%	Australia	Fabricación y mantenimiento	-
CAF India Private Limited	100%	Delhi	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CFD Bagneres, S.A.	100%	Paris	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.	100%	Navarra	Fabricación	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid	Fabricación	G. Thornton
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	67%	Jaén	Fabricación	Deloitte
Tradinsa Industrial, S.A.	96%	Lleida	Reparación y mantenimiento	Deloitte

Subgrupo Tecnológico

CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa	I+D	-
Traintic, S.L.	99,99%	Gipuzkoa	Equipos electrónicos	Bsk
Trainelec, S.L.	100%	Gipuzkoa	Equipos de potencia	Deloitte
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	85%	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	Bsk
Desarrollo de Software Miramon 4, S.L.	60%	Gipuzkoa	Software	Bsk
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	100%	Bizkaia	Ingeniería	Bsk
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	100%	Gipuzkoa	Ensayos	Bsk
Lets Ingenieros, S.L.	52,11%	Madrid	Equipos electrónicos	Bsk
Lander Simul. and Training Solutions, S.A.	57%	Gipuzkoa	Simuladores	S.M. Audit
Geminy, S.L.	100%	Gipuzkoa	Manuales de operación	Alter
Seinalia, S.L.	100%	Gipuzkoa	Señalización	Deloitte
Eliop Seinalia, S.L.U.	100%	Madrid	Señalización	Deloitte

Subgrupo Servicios

Actren, S.A. (*)	51%	Madrid	Mantenimiento	Deloitte
Sermanfer, S.A.U.	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	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	85%	México D.F.	Prestación de servicios de transporte	Deloitte
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
Sermantren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Ibaia Energia, S.L.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Sempere Componentes, S.L.	100%	Gipuzkoa	Comercialización	Bsk
Predictove Ingenieros, S.L.	100%	Gipuzkoa	Mantenimiento predictivo	Alter
Agarregune, S.L.	100%	Gipuzkoa	Fomento empresarial	-
Garraiotech, S.L.	80%	Gipuzkoa	Servicios logísticos	Bsk

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Subgrupo Construcción				
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	100%	Gipuzkoa	Equipamiento	Deloitte
Constructora Mex. Del Fer. Sub., 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. (**)	23,45%	Jaén	Fabricación	-
--	--------	------	-------------	---

Subgrupo Tecnológico

Asirys Vision Technologies, S.A.	22,33%	Gipuzkoa	Producción automática	S.M. Audit
----------------------------------	--------	----------	-----------------------	------------

Subgrupo Servicios

Plan Metro, S.L.	40%	Madrid	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Consorcio Traza, S.A. (***)	25%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-

(*) Sociedad consolidada por el método proporcional.

(**) La Sociedad mantiene una participación del 100% en Ditecsa Jaén, S.L.

(***) 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 2010 se ha adquirido el 100% de la participación de Jeudi Inversiones 2010, S.L., sociedad que ha venido como vehículo para la adquisición de activos y pasivos correspondientes a la división de infraestructuras de Núcleo Comunicaciones y Control, S.A. Dicha adquisición se define como compra de un negocio y ha sido contabilizada por el método de compra como sigue:

	Miles de Euros		
	Importe en libros a fecha de adquisición	Ajustes al Valor razonable (Nota 7)	Valor razonable
Activos no corrientes	3.450	5.971	9.421
Activos corrientes	10.532	-	10.532
Pasivos no corrientes	(2.327)	-	(2.327)
Pasivos corrientes	(8.126)	-	(8.126)
Total			9.500
Precio compraventa			9.500

Del precio de compra total acordado (9,5 millones de euros), queda pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 un importe de 3 millones de euros, sujetos al cumplimiento de determinadas condiciones (1,5 millones) así como al transcurso de un plazo de 18 meses y 3 años desde el momento de la compra (1,5 millones). Una vez realizada la operación, Jeudi Inversiones 2010, S.L. amplió capital por un importe de 3 millones de euros, 100% suscritos por la sociedad del Grupo Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. Con posterioridad a dicha operación se produjo el cambio de denominación social pasando a denominarse en la actualidad Eliop Seinalia, S.L.U. En noviembre de 2010 se ha adquirido el 40% restante de la sociedad del Grupo CFD Bagnères, S.A. al accionista minoritario por un importe de 5.360 miles de euros. También se ha adquirido la participación que ostentaba el minoritario de la sociedad Tre-

nes de Navarra, S.A. del 1,63% por un importe de 270 miles de euros. Asimismo, se han constituido las sociedades CAF India Private Limited con un capital de 116 miles de euros, Ctrens Companhia de Manutenção, S.A. con un capital de 115 millones de euros de los que al 31 de diciembre de 2010 se encontraban desembolsados 37 millones de euros, Provetren, S.A. de C.V. y Sermantren, S.A. de C.V. con un capital ambas de 3 miles de euros y CAF Rail Australia Pty, Ltd. Por último, durante el ejercicio 2010 se ha llevado a cabo una ampliación de capital por 11.385 miles de euros en la sociedad Consorcio Traza, S.A.

Durante el ejercicio 2009 se enajenó la participación total de 33% de Transita, Sociedad de promoción de empresas, S.L., por un importe de 834 miles de euros generando una minusvalía de 22 miles de euros. Asimismo, se adquirió el 80% de Garraiotech, S.L. por importe de 1.530 miles de euros siendo el valor de los activos netos de dicha sociedad en el momento de la compra de 1.356 miles de euros. Asimismo, se constituyó la Sociedad Trenes CAF Venezuela, C.A. con un capital de 18 miles de euros, y la Sociedad Houston LRV100, LLC con un capital de 7 miles de euros. También en dicho ejercicio se llevó a cabo una aportación de capital por importe de 2.056 miles de euros en la constitución de la Sociedad Consorcio Traza, S.A. Dicha Sociedad constituyó igualmente durante el ejercicio 2009 la Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A. con un capital social de 10.000 miles de euros, en la que participa al 80%.

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 que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Asimismo, son "entidades asociadas" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

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

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico (salvo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo antes mencionado) y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones a tipo de cambio de cierre a partir del 1 de enero de

2004 se registra en el Patrimonio Neto del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión" deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los socios externos, que se registra en la cuenta "Patrimonio Neto - Intereses minoritarios".

g) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2009.

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 2010 y 2009, 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).

Los importes registrados por el Grupo CAF en concepto de concesiones administrativas se corresponden, de acuerdo con la CINIIF12, con el coste incurrido en la adquisición o producción de los activos necesarios para la explotación de las mismas, capitalizándose los gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción de las infraestructuras. El método de registro seguido es el del "intangible" al soportarse la recuperación de las inversiones con los flujos provenientes de los pasajeros y otras actividades de explotación de la concesión y no existir un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente. Por tanto, el margen en los activos producidos internamente se abonará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como una menor dotación a la amortización a medida en que se produzca la explotación de la concesión. Su amortización se llevará a cabo de forma lineal durante la vida de la Concesión (establecida en 30 años) desde el momento de inicio de prestación de servicios, que se produjo en el primer semestre de 2008 (Nota 7).

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

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

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" 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.

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 2010 y 2009 salvo por lo indicado en la Nota 7 con respecto a la cuenta por cobrar de la concesión de México, no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

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. Durante 2010 y 2009 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar, adicional a lo indicado en Nota 9, han sido una dotación y aplicación neta de 533 miles y 431 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 12).

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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo no dispone de activos clasificados dentro de esta categoría.

- (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.

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

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 ha suscrito contratos de compra - venta de forwards denominados, principalmente, en dólares americanos, pesos mexicanos, libras esterlinas, reales brasileños y coronas suecas (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 comenzadas a partir del ejercicio 2006, al producirse las condiciones necesarias para este tipo de coberturas.
- 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 para valoración". Este criterio es el empleado por el Grupo para la cobertura de las obras comenzadas en el ejercicio 2005 y anteriores así como para aquellos 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.

e) Valoración de existencias

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos y de productos comerciales se valoran a precio medio de adquisición, o a precio de mercado, 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 traspaşa 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” 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” (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 no 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 15). El importe aportado en 2010 y 2009 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 3.460 miles y 3.619 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe "Gastos de Personal - Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo no tiene pendientes pagos ni déficits actuariales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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, tiene registrada una provisión por importe de 931 miles de euros (734 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), registrada en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Otros acreedores" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2010 y calculada por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida y el valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como "activos afectos". Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente. Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Grupo ha realizado pagos por importe de 438 miles y 781 miles de euros, y ha dotado 635 miles y 395 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Sueldos y Salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 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.

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2010, 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 7.592 miles y 3.509 miles de euros respectivamente (8.573 miles y 3.376 miles de euros en 2009), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante de los pagos futuros a realizar tanto a los trabajadores que en diciembre de 2010 tenían suscritos contratos de relevo como a tra-

bajadores que pueden suscribir estos contratos hasta el plazo de vigencia del convenio colectivo. 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 2.980 miles de euros (6.080 miles de euros en el ejercicio 2009).

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 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 cubierto por la cartera de pedidos. Los activos por impuestos diferidos (que incluye activos por diferencias temporales, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente 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.

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.

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).

En el ejercicio 2006 se aprobó el Real Decreto 1370/2006, por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de CO₂ para el período 2008-2012, posteriormente modificado por el RD1030/2007. De acuerdo con esta normativa, el Grupo deberá disponer de derechos por las emisiones de CO₂, que recibe a partir del 1 de enero de 2008. El Real Decreto ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión individualizada para cada instalación para el período 2008-2012 habiendo correspondido al Grupo derechos para emitir 154.365 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.

A partir del año 2005 las sociedades europeas que realizan emisiones de CO₂, en su actividad deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 el Grupo ha realizado emisiones de 17.735 y 16.975 toneladas, respectivamente, frente a los derechos de 30.927 toneladas y 30.873 toneladas, respectivamente, que tenía otorgados para cada uno de los dos ejercicios, por lo que el Grupo no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio.

p) Ingresos y gastos

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

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

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

El epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

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.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

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.

4. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La distribución del beneficio del ejercicio 2010 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	76.655
A Dividendos	35.995
Total	112.650

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 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 y no 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 (especialmente el dólar, peso mexicano, real brasileño, libra esterlina y corona sueca). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos 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 (euro).

Es práctica habitual en el Grupo el cubrir íntegramente 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 servicio.

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 el riesgo de resolución o impago de los contratos en los países fuera del Área OCDE mediante adquisición de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos.

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 puntual a todos sus compromisos (Notas 13 y 16).

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

- La búsqueda del mayor nivel posible de autofinanciación de cada uno de los contratos.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad 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 el no acudir más que en casos muy excepcionales a endeudamiento de 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. En este sentido, la práctica totalidad del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentra relacionado con la concesión obtenida en México (Notas 7 y 16) y se trata de una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance, sin recurso al resto de las sociedades del Grupo y a un tipo fijo por lo que la sensibilidad de las cuentas del Grupo a variaciones de los tipos de interés es muy reducida.

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 confección de las respectivas ofertas se cubren, a través de la utilización de un sistema de información detallado, de cada una de las partidas de coste, que compara 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 procedimiento interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

f) Riesgos derivados de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

Todas las factorías de CAF disponen de la tecnología más moderna del mercado y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de las Normas ISO 9001 y 9002.

Adicionalmente, CAF emplea una política de contratación de seguros muy conservadora, que le permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas, para el Grupo, de 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 en base a las unidades de negocio, separando las actividades operativas de “Ferroviario”, “Rodaje y componentes” y “Actividad Concesional”.
- Adicionalmente se incorpora información en base a 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 3 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
- Actividad Concesional

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

2010 (Miles de Euros)						
Segmentación por Unidades de Negocio	Ferrovioario	Rodaje y componentes	Actividad concesional	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:						
Ventas externas	1.500.919	47.143	28.245	-	-	1.576.307
Ventas intersegmentos	3.126	43.976	-	-	(47.102)	-
Total ventas	1.504.045	91.119	28.245	-	(47.102)	1.576.307
RESULTADOS:						
Resultado de explotación	171.744	366	(4.709)	(12.225)	-	155.176
Resultado financiero (*)	-	-	(27.307)	2.794	-	(24.513)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	(702)	-	(144)	-	-	(846)
Beneficio antes de impuestos	171.042	366	(32.160)	(9.431)	-	129.817
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	7.798	(12.175)	-	(4.377)
Beneficio neto del ejercicio	171.042	366	(24.362)	(21.606)	-	125.440
Resultado atribuido a socios externos	551	-	3.633	-	-	4.184
Resultado atribuido a la sociedad dominante	171.593	366	(20.729)	(21.606)	-	129.624
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	19.529	7.749	11.053	316	-	38.647
ACTIVOS	1.288.396	106.315	228.321	618.266	(17.605)	2.223.693
PASIVOS	1.258.747	18.795	275.632	114.840	(17.605)	1.650.409
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	64.393	8.267	1.569	-	-	74.229
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:						
Deterioro de activos - Ingreso (Gasto) (Notas 7 y 9)	(5.296)	-	-	(9.080)	-	(14.376)

(*) El resultado financiero y el gasto por impuesto sobre sociedades para las actividades de los segmentos, "Ferrovioario" y "Rodaje y componentes" se encuentran íntegramente incluidos en la columna de "General" al coincidir diversas entidades legales y no existir criterios razonables para su asignación por segmento.

2009 (Miles de Euros)						
Segmentación por Unidades de Negocio	Ferroviario	Rodaje y componentes	Actividad concesional	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:						
Ventas externas	1.172.326	68.153	17.562	-	-	1.258.041
Ventas intersegmentos	21.829	32.526	-	-	(54.355)	-
Total ventas	1.194.155	100.679	17.562	-	(54.355)	1.258.041
RESULTADOS:						
Resultado de explotación	134.849	15.555	(13.427)	(1.205)	-	135.772
Resultado financiero (*)	-	-	(23.552)	8.437	-	(15.115)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	(524)	-	-	-	-	(524)
Beneficio antes de impuestos	134.325	15.555	(36.979)	7.232	-	120.133
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	7.686	(8.113)	-	(427)
Beneficio neto del ejercicio	134.325	15.555	(29.293)	(881)	-	119.706
Resultado atribuido a socios externos	243	-	4.394	-	-	4.637
Resultado atribuido a la sociedad dominante	134.568	15.555	(24.899)	(881)	-	124.343
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	10.980	6.276	9.350	268	-	26.874
ACTIVOS	1.392.363	114.032	184.059	678.304	(19.637)	2.349.121
PASIVOS	1.547.784	22.490	217.520	108.519	(19.637)	1.876.676
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	85.675	15.403	-	-	-	101.078
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:						
Deterioro de activos - Ingreso (Gasto)	3.728	-	-	-	-	3.728

(*) El resultado y el gasto por impuesto sobre sociedades para las actividades de los segmentos, "Ferroviario" y "Rodaje y componentes" se encuentran íntegramente incluidos en la columna de "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 2010 se incluyen ventas de bienes por un importe de 1.394.254 miles de euros (1.094.401 miles de euros en el ejercicio 2009), correspondiendo la parte restante a prestación de servicios.

La información en base a criterios geográficos es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2010	%	2009	%
Mercado Nacional	639.032	40,54	723.685	57,52
Mercado Exterior (*)	937.275	59,46	534.356	42,48
Total	1.576.307	100,00	1.258.041	100,00

(*) La mayor parte de las ventas del mercado exterior se realizan desde la Sociedad dominante ubicada en España.

b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2010	2009
Nacional	228.937	215.470
Exterior	72.030	59.163
Total	300.967	274.633

7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Concesiones administrativas	Gastos de Desarrollo	Aplicaciones Informáticas y otros	Fondo de comercio	Total
Saldo al 31.12.08					
Coste	164.186	24.159	10.260	5.447	204.052
Amortización acumulada	(4.209)	(17.364)	(9.307)	-	(30.880)
Neto	159.977	6.795	953	5.447	173.172
Coste					
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	273	213	-	486
Entradas	(13.560)	12.371	1.314	445	570
Traspasos a existencias	-	(2.053)	(236)	-	(2.289)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	6.505	-	6	-	6.511
Saldo Coste 31.12.09	157.131	34.750	11.557	5.892	209.330
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	9.495	240	-	9.735
Entradas	1.569	14.360	1.713	-	17.642
Traspasos a existencias	-	-	-	-	-
Salidas, bajas o reducciones	(11)	(47)	(5)	(5.296)	(5.359)
Diferencias de conversión	35.350	(3)	5	-	35.352
Saldo Coste 31.12.10	194.039	58.555	13.510	596	266.700
Amortización Acumulada					
Diferencias de conversión	(219)	-	(3)	-	(222)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	(113)	-	-	(113)
Entradas o dotaciones	(6.733)	(1.304)	(278)	-	(8.315)
Traspasos a existencias	-	-	-	-	-
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-
Saldo Amortización Acumulada 31.12.09	(11.161)	(18.781)	(9.588)	-	(39.530)
Diferencias de conversión	(2.777)	3	(3)	-	(2.777)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	(519)	(63)	-	(582)
Entradas o dotaciones	(7.381)	(3.515)	(475)	-	(11.371)
Traspasos	-	-	-	-	-
Salidas, bajas o reducciones	-	18	3	-	21
Saldo Amortización Acumulada 31.12.10	(21.319)	(22.794)	(10.126)	-	(54.239)
Neto 31.12.09	145.970	15.969	1.969	5.892	169.800
Neto 31.12.10	172.720	35.761	3.384	596	212.461

Las adiciones del ejercicio 2010 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos entre los que destaca el nuevo tren de alta velocidad.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a. el Grupo en 2009 traspasó 2.289 miles de euros aproximadamente, de los gastos de Investigación y Desarrollo activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada.

El detalle del Fondo de Comercio por sociedades es el siguiente (miles de euros):

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
CFD Bagneres, S.A.	-	5.296
Lets Ingenieros, S.L.	48	48
Garraitech, S.L.	445	445
Predictove Ingenieros, S.L.	88	88
Otros	15	15
Total	596	5.892

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y las previsiones de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los fondos de comercio, se ha registrado una pérdida de valor por estos activos por importe de 5.296 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (durante el ejercicio 2009 no se registró deterioro alguno por este concepto).

El importe registrado como Concesiones administrativas se corresponde con el coste bruto incurrido y su amortización acumulada en los activos necesarios para la explotación de la Concesión en México por un importe de 278.688 miles y 21.319 miles de euros (234.386 miles y 11.161 miles de euros en 2009), netos de las subvenciones recibidas, que al 31 de diciembre de 2010 ascienden a 84.649 miles de euros (77.256 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Durante el ejercicio 2010 no se han recibido subvenciones en relación con la concesión (12.565 miles de euros recibidos en el ejercicio 2009). En el segundo trimestre de 2008 el Grupo comenzó con la explotación de dicha concesión.

Dicha concesión fue otorgada el 25 de agosto de 2005 por la SCT a la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. La concesión estará en vigor por un periodo de treinta años desde la firma del Título de Concesión, pasado el cual los activos de la concesionaria revertirán al concedente. Los periodos en que se incurra en algún evento no imputable al Concesionario que cause un retraso en el inicio o la suspensión de la prestación del Servicio de Transporte, no computarán para el cálculo de la vigencia de la concesión. El Concesionario podrá solicitar la prórroga de la vigencia de la concesión.

El Grupo alcanzó en 2008 un acuerdo con el concedente, por el que se percibirá en contraprestación a los retrasos incurridos por razones ajenas al Grupo una indemnización por importe de 26 millones de euros que fue registrada en 2008. Los Administradores estiman que dicho importe será realizado en el ejercicio 2011 junto con las negociaciones que se están llevando a cabo con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes mencionadas posteriormente, habiéndose valorado a su coste amortizado registrándose un ingreso por actualización por importe de 2.659 miles de euros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (un gasto de 3.591 miles de euros durante el ejercicio 2009), por lo que la cuenta por cobrar por este concepto asciende a 24.540 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (19.210 miles de euros al 31 de diciembre de 2009, correspondiendo el resto de la variación al efecto de conversión de divisa).



Con fecha 5 de agosto de 2009, el Grupo, de conformidad con lo establecido en el Título de Concesión, notificó en tiempo y forma a la SCT la existencia de un Evento de Fuerza mayor definido según los términos del Título de Concesión, que consiste principalmente en la menor afluencia de usuarios al tren suburbano, debido a la implementación incompleta del Plan de Transporte, previsto en el Título de Concesión, por parte de las autoridades competentes, originando como consecuencia menores ingresos al Grupo. A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo sigue manteniendo comunicaciones con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, sin que se haya formalizado ni materializado ningún derecho de cobro frente a la SCT en relación a dicha reclamación, estimando que se procederá a reestructurar el proyecto de forma que permita la continuidad del mismo (Nota 25.a).

Los Administradores de la Sociedad dominante, apoyados por estudios encargados a terceros, consideran que la actividad futura de la concesión permitirá la recuperación del coste neto de los activos empleados en la misma. Su valor recuperable se ha estimado de acuerdo con su valor en uso, el cual se ha basado en hipótesis de afluencia de pasajeros crecientes hasta un nivel de estabilización, generación de flujos de efectivo, tasas de crecimiento de los mismos y tasa de descuento (WACC) de mercado.

Los términos detallados del título de concesión se encuentran recogidos en las bases generales de la licitación.

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 31.12.08						
Coste	178.585	186.723	11.233	20.034	2.700	399.275
Amortización acumulada	(57.158)	(112.782)	(6.720)	(14.257)	-	(190.917)
Neto	121.427	73.941	4.513	5.777	2.700	208.358
Coste						
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	-	1	10	-	11
Entradas	7.789	29.278	7.190	3.443	39.248	86.948
Traspasos	24.716	3.079	(544)	45	(27.494)	(198)
Salidas, bajas o reducciones	(344)	(3.797)	(32)	(352)	(2.793)	(7.318)
Diferencias de conversión	1.671	595	371	25	484	3.146
Saldo 31.12.09	212.417	215.878	18.219	23.205	12.145	481.864
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	8	128	124	-	260
Entradas	5.517	21.116	2.279	3.342	14.338	46.592
Traspasos	18.428	2.084	(1.209)	2.621	(22.265)	(341)
Salidas, bajas o reducciones	(297)	(2.117)	(99)	(30)	-	(2.543)
Diferencias de conversión	4.563	1.730	321	478	660	7.752
Saldo 31.12.10	240.628	238.699	19.639	29.740	4.878	533.584
Amortización Acumulada						
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	-	-	(2)	-	(2)
Entradas o dotaciones	(3.547)	(13.624)	(1.240)	(1.663)	-	(20.074)
Traspasos	-	28	28	(24)	-	32
Salidas, bajas o reducciones	6	3.320	29	351	-	3.706
Diferencias de conversión	32	43	(35)	(16)	-	24
Saldo Amortización Acumulada 31.12.09	(60.667)	(123.015)	(7.938)	(15.611)	-	(207.231)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	(1)	(3)	(3)	-	(7)
Entradas o dotaciones	(5.778)	(17.705)	(1.645)	(2.148)	-	(27.276)
Traspasos	(1.747)	1.554	297	76	-	180
Salidas, bajas o reducciones	41	2.111	41	25	-	2.218
Diferencias de conversión	(168)	(247)	(36)	(50)	-	(501)
Saldo Amortización Acumulada 31.12.10	(68.319)	(137.303)	(9.284)	(17.711)	-	(232.617)
Neto 31.12.09	151.750	92.863	10.281	7.594	12.145	274.633
Neto 31.12.10	172.309	101.396	10.355	12.029	4.878	300.967



Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Grupo ha llevado a cabo inversiones con el objetivo de aumentar y mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han realizado básicamente en las unidades de rodaje, bogies y división de acabado de la planta de Beasain.

Asimismo, durante el ejercicio 2009, el Grupo realizó inversiones productivas por importe de 46.552 miles de euros para la constitución y puesta en funcionamiento de la planta de Brasil, inversión sustancialmente terminada al cierre del ejercicio 2009.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 6.683 miles y 10.193 miles de euros, aproximadamente.

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009, ascendía a 143.086 miles y 136.556 miles de euros, aproximadamente.

Los beneficios (pérdidas) que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en los ejercicios 2010 y 2009 han ascendido a 37 miles y (244) miles de euros, aproximada y respectivamente, y han sido registrados en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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 8.615 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (6.035 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2010 asciende a 1.402 miles de euros (1.322 miles de euros en 2009) 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 2010 ni 2009.

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 2010 y 31 de diciembre de 2009 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 31.12.08	13.468	21.476	-	1.549	-	9.196	59.941	(31.381)	74.249
Variaciones en el									
perímetro (Nota 2.f) (*)	2.056	-	-	8	-	-	-	-	2.064
Entradas o dotaciones (*)	(2.467)	1.621	-	189	-	1.239	9.332	(1.660)	8.254
Salidas, bajas o reducciones (*)	(866)	-	-	(983)	-	-	(4.920)	-	(6.769)
Trasposos y cancelaciones	-	(456)	-	456	-	(9.196)	(7.014)	2.590	(13.620)
Saldo al 31.12.09	12.191	22.641	-	1.219	-	1.239	57.339	(30.451)	64.178
Variaciones en el									
perímetro (Nota 2.f) (*)	11.385	-	-	(7)	-	-	176	-	11.554
Entradas o dotaciones (*)	(6.597)	320	-	143	-	2.025	20.239	(9.671)	6.459
Salidas, bajas o reducciones (*)	-	(298)	-	(309)	-	-	(495)	2.680	1.578
Trasposos y cancelaciones	-	-	-	-	-	(1.239)	(19.297)	10.464	(10.072)
Saldo al 31.12.10	16.979	22.663	-	1.046	-	2.025	57.962	(26.978)	73.697

(*) Incluye el efecto por conversión de tipo de cambio.

A continuación se indica el desglose de los activos financieros no corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros					
31.12.10					
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	22.663	-	-	-	22.663
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	2.025	2.025
Otros activos financieros	151	30.984	895	-	32.030
Largo plazo/no corrientes	22.814	30.984	895	2.025	56.718

Miles de Euros

Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	31.12.09				Total
	Activos Financieros Disponibles Para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	
Instrumentos de patrimonio	22.641	-	-	-	22.641
Derivados financieros	-	-	-	1.239	1.239
Otros activos financieros	251	26.888	968	-	28.107
Largo plazo/no corrientes	22.892	26.888	968	1.239	51.987

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

Ejercicio 2010

	2012	2013	2014	2015 y Siguietes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	4.298	9.535	12.965	4.186	30.984
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	164	35	-	696	895
Derivados de cobertura	2.025	-	-	-	2.025
Total	6.487	9.570	12.965	4.882	33.904

Ejercicio 2009

	2011	2012	2013	2014 y Siguietes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	7.337	5.091	4.032	10.428	26.888
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	968	968
Derivados de cobertura	767	472	-	-	1.239
Total	8.104	5.563	4.032	11.396	29.095

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	Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas Primas y Resultados Acumulados	Resultado de 2010			
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Jaén (España)	Fabricación	-	35%(2)	818	3.703	(329)	(1.037)	52	22.726	-
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa (España)	Producción automática	-	26%(3)	42	154	8	-	-	176	-
Plan Metro, S.A.	Gipuzkoa (España)	Servicios de arrendamiento	-	40%(4)	2.822	60	27.074	(847)	344	405.468	Deloitte
Consortio Traza, S.A.	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones	25%(5)	-	13.297	425	53.338	(575)	-	140.518	-

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

(2) A través de CAF Santana, S.A., participada asimismo en un 67%. La Sociedad mantiene una participación del 100% en Ditecsa Jaén, S.A.

(3) A través de CAF I+D, S.L.

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

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldo inicial	12.191	13.468
Beneficios de Sociedades y ajuste de márgenes	(6.597)	(2.467)
Salidas, bajas o reducciones	-	(866)
Variación en perímetro	11.385	2.056
Saldo final	16.979	12.191

Durante el ejercicio 2010, se ha procedido a realizar diversas ampliaciones de capital en la sociedad Consortio Traza, S.A. a las cuales ha acudido el Grupo desembolsando 11.385 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009, el Grupo constituyó la Sociedad Consortio Traza, S.A. de forma conjunta con otros socios. Dicha sociedad constituyó, igualmente, la Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A. en la que participa con un 80% del capital social, que asciende a 10.000 miles de euros. Asimismo, vendió el 33% del capital social de Transita SPE, S.L. por importe de 834 miles de euros, generando una minusvalía de 22 miles de euros.

b) Cartera de valores no corriente

Nombre	% Participación	Coste inversión (miles de euros)	
		2010	2009
Alquiler de Trenes AIE	5	1.202	1.202
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	10,31	13.220	13.220
Dano-Rail, S.Coop.	20	-	338
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	6,25	1.656	1.344
FIK Advanlife, S.L.	6	1	1
Otros		48	-
		22.663	22.641

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, a 31 de diciembre de 2010 y 2009 estas acciones se encuentran pignoradas.

Durante los ejercicios 2009 y 2008, el Grupo a través de la sociedad dependiente "Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.L." acudió a dos ampliaciones de capital de la sociedad "Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A." por importe de 1.309 miles y 2.043 miles de euros, incrementando el porcentaje de participación en la Sociedad del 7,6% al 10,31%, respectivamente.

Asimismo, desde el ejercicio 2008, el Grupo ostenta participaciones por el 6,25% y el 6% del capital social de Iniciativa FIK, AIE y FIK Advanlife S.L. sociedades cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las participaciones asciende a 3.125 miles de euros y 313 euros, respectivamente. El Grupo tiene desembolsos pendientes por dichas participaciones de 1.469 miles de euros, pagaderas en plazos semestrales de 156 miles de euros (1.781 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Todas las inversiones han sido valoradas a coste de adquisición, al no poder ser medido de forma fiable su valor de mercado (Nota 3.d).

c) 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).

d) Préstamos y cuentas a cobrar

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

	31.12.10	31.12.09
Préstamos al personal	3.673	3.625
Compromisos de Plan de Participación	30.690	47.701
Provisiones Plan de Participación	(15.647)	(28.791)
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 19)	22.834	5.265
Provisiones Administraciones Públicas (Nota 19)	(11.331)	(1.660)
Otros	765	748
Total	30.984	26.888

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. La Sociedad no actualiza dichos importes al considerar que el efecto de actualizar dicho importe es poco significativo.

Préstamos y partidas a cobrar (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 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 49,6 millones de euros una vez consideradas las actualizaciones aplicables.

La mayoría de los "derechos" pendientes de venta a los empleados al 31 de diciembre de 2010, pertenecen a la última ampliación realizada en 2007. Todos los Planes se han realizado en condiciones similares.

Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, 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 2010 adjunto, un importe bruto de 30.690 miles de euros (47.701 miles de euros en 2009), por estos "derechos".

No obstante, para adecuar el coste de los "derechos" adquiridos a su valor neto de recuperación, el Grupo tiene registrada al 31 de diciembre de 2010, una provisión de 29.173 miles de euros de los que 15.647 miles de euros figuran como provisión de las inversiones financieras a largo plazo (32.799 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 de

los que 28.791 miles de euros figuraban como deterioro de las inversiones financieras a largo plazo) y el resto de la provisión en inversiones financieras a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2010 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. Durante el ejercicio 2010 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 7.042 miles y 946 miles de euros (3.933 miles y 482 miles de euros en 2009) aproximada y respectivamente.

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 2010 y 2009 Cartera Social, S.A. poseía 1.013.897 acciones de CAF, S.A. equivalentes al 29,56% del capital de la misma (Nota 14).

Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 31 de diciembre de 2010 en el epígrafe "Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar" un importe de 22.834 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas por impuesto sobre el valor añadido (5.265 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Durante el ejercicio 2010 se ha provisionado un importe de 9.080 miles de euros (1.660 miles de euros en 2009) con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en base a las estimaciones realizadas sobre la recuperación de estos impuestos.

10. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

Sociedad	Miles de Euros			
	2010		2009	
	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas
Ferromovil 3000, S.A.	19.009	-	17.042	-
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	1.111	-	3.221	-
Plan Metro, S.A.	211.738	-	44.227	-
Consorcio Traza, S.A.(*)	37.245	-	-	-
Compañía de Vagones del Sur ,S.A. (**)	87	-	516	-
	269.190	-	65.006	-

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

(**) Incluye ingresos financieros por 85 miles de euros.

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 2010 y 2009, eran los siguientes (Nota 2.f):

Sociedad	Miles de Euros					
	31.12.10			31.12.09		
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Anticipos netos de grado de avance	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Anticipos netos de grado de avance
Ferromovil 3000, S.A.	-	-	-	7.160	-	-
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	-	-	-	1.583	-	-
Plan Metro, S.A.	3.272	-	100.782	-	8	295.943
Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A.	8.504	-	-	11.636	-	10.031
Iniciativa FIK, AIE	-	469	-	-	313	-
Compañía de Vagones del Sur, S.A. (*)	3.242	-	-	1.960	-	-
	15.018	469	100.782	22.339	321	305.974

(*) La totalidad del importe se encuentra registrado en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes".

Dentro del epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 se incluye una cuenta a cobrar a Cartera Social, S.A. en concepto de derechos de renuncia por importe de 4.763 miles de euros (319 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) (Notas 9 y 14.a).

11. EXISTENCIAS Y CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 21)	330.989	289.904
Anticipos a proveedores	23.917	46.720
	354.906	336.624

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 652.363 miles de euros, aproximadamente (Nota 26) (737.732 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.a, 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 2010 y 2009 ha sido de 333 miles de euros y 474 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 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12)	259.856	385.938
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g)	(506.701)	(724.079)
Neto	(246.845)	(338.141)
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	2.476.518	1.818.649
Facturación realizada sin considerar anticipos	(2.216.671)	(1.432.711)
Anticipos recibidos	(506.701)	(724.079)
Neto	(246.854)	(338.141)

El importe de las retenciones en los pagos al 31 de diciembre de 2010 asciende a 2.681 miles de euros (12.425 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
Clientes en euros	510.728	708.620
Clientes en moneda extranjera (Nota 3.h)	159.808	106.189
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(1.136)	(623)
	669.400	814.186

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 61% aproximadamente, 53% en 2009) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar" (Nota 11). Los principales saldos se han producido en euros.

Al 31 de diciembre de 2010, el 53% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponden a los cinco clientes principales.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2009, el 34% de los saldos facturados pendientes de cobro correspondían a los cinco clientes principales.

El importe de los saldos vencidos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
Vencidos > 90 días	34.052	8.142
Vencidos > 180 días (*)	34.704	22.528
	68.756	30.670

(*) Dentro de este apartado se incluyen las retenciones sobre facturas realizadas por los clientes (Nota 11).

Tras el análisis individualizado de los mismos el Grupo CAF ha considerado que 1.136 miles y 623 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro.

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

Ejercicio 2010

	Miles de Euros				
Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar (Notas 9.d y 10)	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Valores representativos de la deuda pública	-	-	3.360	-	3.360
Derivados financieros	-	-	-	14.972	14.972
Otros activos financieros	-	8.376	331.759	-	340.135
Corto plazo/corrientes	-	8.376	335.119	14.972	358.467

Ejercicio 2009

	Miles de Euros				
Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar (Nota 9.d)	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Valores representativos de la deuda pública	-	-	242.765	-	242.765
Derivados financieros	-	-	-	5.957	5.957
Otros activos financieros	3	4.844	215.249	-	220.096
Corto plazo/corrientes	3	4.844	458.014	5.957	468.818

El Grupo tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo o pagarés. 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 2010 y 2009, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 9.696 miles y 6.722 miles de euros, respectivamente.

El saldo registrado en "Otros activos financieros corrientes" incluye el saldo no utilizado de la financiación recibida por el Proyecto del Ferrocarril Suburbano por importe de 4.683 miles de euros (2.150 miles de euros en 2009) (Nota 16). Este importe no utilizado se mantiene en el Fideicomiso Maestro del Ferrocarril Suburbano como efectivo restringido y asignable, únicamente a las inversiones a realizar en este proyecto (Nota 16).

14. PATRIMONIO NETO

a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010 y 2009 de más del 3% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% Participación 2010	% Participación 2009
Cartera Social, S.A. (Notas 9 y 10) (*)	29,56	29,56
Gipuzkoa Donostia Kutxa	20,06	17,75
BNP Paribas Securities Services	5,47	5,47
Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A.	3,01	-

(*) Los accionistas de esta sociedad son o han sido empleados de la Sociedad dominante (Nota 9).

El 5 de junio de 2010 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de cinco años a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas esta adquisición no se ha llevado a cabo.

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 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
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.

e) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 13.893 miles y 12.639 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

Hasta que la partida de gastos de investigación y desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2010 las reservas son indisponibles por un importe de 26.205 miles de euros (15.969 miles de euros al cierre del ejercicio 2009).

f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
CAF México, S.A. de C.V.	393	(919)
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	10.424	3.981
CAF Argentina, S.A.	49	22
CAF USA, Inc.	(171)	(59)
CAF Rail UK, Ltda.	(84)	(96)
CAF Chile, S.A.	178	44
Sefemex, S.A. de C.V.	(21)	(60)
Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V.	(9.139)	(15.795)
Constructora Mex. del Fer. Sub, S.A. de C.V.	(241)	(768)
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	10	(9)
CAF Turquía, L.S.	(26)	(1)
CAF Argelia, E.U.R.L.	(37)	(42)
CAF India Private Limited	4	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	806	-
	2.145	(13.702)

g) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto - Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2008	15.208
Beneficios atribuibles a socios externos	(4.393)
Variación en el perímetro	266
Otros	1.865
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12.946
Beneficios atribuibles a socios externos	(4.184)
Variación en el perímetro (Nota 2.f)	(212)
Otros	1.110
Saldo al 31 de diciembre de 2010	9.660

h) Gestión del capital

La gestión de capital del Grupo CAF 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 2010 y 2009 la mayor parte del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como la concesión de México (Notas 3.a y 7). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto, que en este ejercicio resulta incluso negativo:

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables (Nota 15)	66.127	63.808
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 16)	240.565	187.577
Deudas con entidades de crédito - Pasivo corriente (Nota 16)	20.344	15.817
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(337.508)	(460.279)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(55.705)	(81.727)
	(66.177)	(274.804)
Patrimonio neto:		
De la Sociedad Dominante	563.624	459.499
Intereses minoritarios	9.660	12.946
	573.284	472.445

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 2010 y 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros					
31.12.10					
Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en P y G	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	-	-	240.565	-	240.565
Derivados (Nota 17)	-	-	-	1.984	1.984
Otros pasivos financieros	-	-	64.640	-	64.640
Deudas a largo plazo/					
Pasivos financieros no corrientes	-	-	305.205	1.984	307.189
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	-	-	20.344	-	20.344
Derivados (Nota 17)	-	-	-	4.262	4.262
Otros pasivos financieros	-	-	17.684	-	17.684
Deudas a corto plazo/					
Pasivos financieros corrientes	-	-	38.028	4.262	42.290
Total	-	-	343.233	6.246	349.479

Miles de Euros					
31.12.09					
Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en P y G	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	-	-	187.577	-	187.577
Derivados (Nota 17)	-	-	-	899	899
Otros pasivos financieros	-	-	61.864	-	61.864
Deudas a largo plazo/					
Pasivos financieros no corrientes	-	-	249.441	899	250.340
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	-	-	15.817	-	15.817
Derivados (Nota 17)	-	-	-	6.555	6.555
Otros pasivos financieros	-	-	14.582	-	14.582
Deudas a corto plazo/					
Pasivos financieros corrientes	-	-	30.399	6.555	36.954
Total	-	-	279.840	7.454	287.294

Otros pasivos financieros

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

	2010		2009
2012	9.122	2011	10.076
2013	10.915	2012	9.499
2014	9.256	2013	8.681
2015	8.339	2014	8.074
2016 y siguientes	27.008	2015 y siguientes	25.534
Total	64.640	Total	61.864

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 sin interés, que suelen tener período inicial de carencia de 3 años, y se amortizan en un período superior a 10 años.

El movimiento habido en los ejercicios 2010 y 2009 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

	Miles de Euros
	Anticipos reembolsables
Saldo al 31.12.08	48.703
Adiciones	12.872
Traspasos a corto plazo	(9.722)
Saldo al 31.12.09	51.853
Adiciones	10.737
Traspasos a corto plazo	(9.232)
Saldo al 31.12.10	53.358

Asimismo, el importe registrado a corto plazo en concepto de saldos acreedores por anticipos reembolsables asciende a 12.769 miles y 11.955 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

En los proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante la Administración de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda de la Administración. El Grupo registra en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-Otros deudores” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Otros acreedores” los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración. Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo presenta saldos pendientes de cobro con terceros por importe de 1.502 miles de euros (no presentaba saldos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2009), y tiene registrada una cuenta a pagar por importe de 3.835 miles de euros (506 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) por este motivo.

Adicionalmente en el epígrafe “Pasivos financieros no corrientes - Otros pasivos financieros” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 se incluyen 8.342 miles y 2.940 miles de euros por compromisos con el personal y otros pasivos, respectivamente (9.235 miles y 776 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) (Nota 3.I).

Otros compromisos

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 2010 y 2009, es el siguiente (Nota 3.k):

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
Valor actual de las retribuciones	18.314	17.567
Menos - Valor razonable de los activos afectos	17.383	16.833
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - Otros acreedores	931	734

El valor actual de los compromisos 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: insesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	2010	2009
Tipo de interés técnico	4,58%(1)	3,88%(1)
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P	PERM/F 2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	2%(2)	2%(2)
Edad de jubilación	65	65

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

(2) Para jubilados un 2,5%.

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

La rentabilidad esperada de los activos afectos ha sido calculada de acuerdo con la valoración de la cartera de inversión afecta realizada por la entidad aseguradora Mapfre Vida y, en el ejercicio 2010 ha sido del 4,58% (4,21% en el ejercicio 2009).

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.10		31.12.09	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y cuentas de créditos				
con entidades financieras	181.342	17.007	150.568	15.817
Intereses devengados pendientes de vencimiento	59.223	3.337	37.009	-
Total (Nota 15)	240.565	20.344	187.577	15.817

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.

Durante el ejercicio 2006, la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (Nota 7) suscribió dos préstamos con el Banco Santander, S.A., y cuyas condiciones son las siguientes:

- Créditos IVA con un importe máximo de 250 millones de pesos mexicanos, destinados a financiar total o parcialmente cualquier pago de IVA. La duración de este crédito se fijó en 45 meses a partir del 24 de julio de 2006. El tipo de interés se estableció en TIIE (Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio publicado por el Banco de México)+1,25%. El pago de cada disposición es de 90 días naturales a partir de la fecha de cada disposición. Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo no tenía importe alguno dispuesto por el crédito de financiación de IVA (1.077 miles de euros equivalentes a 20.207 miles de pesos mexicanos al 31 de diciembre de 2009).
- Contrato de financiación ("Crédito A") con un importe máximo de 3.414 millones de pesos mexicanos por la aplicación de los tipos de cambio a plazo, pagando una tasa fija de interés intercalario, de acuerdo al contrato de financiación. La amortización del préstamo se producirá en 28 cuotas semestrales a partir del 28 de junio de 2008. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el importe dispuesto de este préstamo, neto de comisiones pagadas, asciende a 137.563 miles y 132.761 miles de euros (2.266 millones y 2.491 millones de pesos mexicanos).

La sociedad dependiente seguirá disponiendo de los recursos de estos créditos en función de las necesidades de financiación del Proyecto del Ferrocarril Suburbano (Nota 7).

El importe dispuesto no utilizado se mantiene en el Fideicomiso Maestro del Ferrocarril Suburbano (Nota 7) y se presenta como efectivo restringido dentro del epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 13).

Estos créditos a largo plazo incluyen ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V., entre otros, la obtención de nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, obligaciones sobre pago de impuestos, vender activos fijos y otros activos no circulantes, efectuar reembolsos de capital, así como la obligación de mantener ciertas condiciones financieras, entre las que se incluye la relativa a la proporción entre pasivo total y el capital social. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad dependiente cumplía todas estas condiciones.

Los dos préstamos antes citados de la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. son sin recurso a los accionistas de la misma ("project finance"). El Crédito IVA tiene como garantía las devoluciones a realizar por la Hacienda Pública mexicana del IVA soportado durante la construcción, que no se compensa con IVA repercutido por no existir éste durante dicho periodo. La financiación de 3.414 millones de pesos cuenta con una garantía constituida por un fondo contingente para el servicio de la deuda, de 121 millones de dólares americanos, desembolsado en efectivo por el fondo federal mexicano FINFRA en el fideicomiso que controla la tesorería global de Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2010 el importe dispuesto y los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 58.259 miles y 3.336 miles de euros (30.280 miles y 626 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

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

	31.12.10		31.12.09
2012	14.913	2011	13.202
2013	15.016	2012	13.165
2014	14.822	2013	13.165
2015	14.823	2014	13.216
2016 y siguientes	180.991	2015 y siguientes	134.829
Total	240.565	Total	187.577

Adicionalmente a esta financiación comentada, al 31 de diciembre de 2010, las sociedades consolidadas tenían concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras principalmente en euros y que devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciados al EURIBOR + un diferencial de mercado, hasta un límite de 125.944 miles de euros (122.017 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

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 3.d). 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.

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 2010 y 2009 son los siguientes:

Ejercicio 2010

	Vencimiento (en Divisa)		
Derivados de venta en divisa al 31.12.10 (cobertura de valor razonable)	2011	2012	2013 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	24.729.331	-	26.000.000
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	66.966.521	15.040.694	-
Seguros de cambio de Euros	2.300.040	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	60.348.484	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	323.134.665	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	385.286	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	122.362.472	-	367.087.415

	Vencimiento (en Divisa)		
Derivados de compra en divisa al 31.12.10 (cobertura de valor razonable)	2011	2012	2013 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	83.136.882	44.493.619	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	1.264.957	-	-
Seguros de cambio de Euros	4.698.682	-	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	805.698	3.222.790	-

Ejercicio 2009

Derivados de venta en divisa al 31.12.09 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2010	2011	2012 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	138.638.459	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	32.189.619	56.918.622	15.040.694
Seguros de cambio de Yenes	4.362.660.003	-	-
Seguros de cambio de Euros	2.300.040	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	484.925.184	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	535.322.612	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	434.741	-	-

Derivados de compra en divisa al 31.12.09 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2010	2011	2012 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	133.699.512	10.600.000	2.790.000
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	782.827	650.000	-
Seguros de cambio de Euros	5.197.282	-	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	169.400	-	-

Derivados de compra en divisa al 31.12.2009 (cobertura de flujos de efectivo)	Vencimiento (en Divisa)	
	2010	
Coberturas:		
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	32.492.400	

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Coberturas:				
Seguros de cambio en Dólares	458	(2.989)	-	-
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	(11)	1.732	-	-
Seguros de cambio en Yenes	-	1.518	-	-
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	(300)	(2.119)	-	(97)
Seguros de cambio en Reales Brasileños	10.735	1.829	-	-
Seguros de cambio en Francos Suizos	(131)	(131)	-	-
Valoración al cierre (*)	10.751	(160)	-	(97)

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se ha calculado utilizando variables basadas en datos de mercado observables (tipos de cambio de cierre y curvas de tipo de interés).

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

Durante el ejercicio 2010 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 ingreso por importe de 1.281 miles de euros (un gasto de 1.258 miles de euros en 2009).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable ha sido de (45.560) miles y 1.127 miles de euros en los ejercicios 2010 y 2009, 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 DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2010, 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	
	2010	2009
Resultado contable antes de impuestos	129.817	120.133
Tipo impositivo de la matriz	28%	28%
Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz	36.349	33.637
Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales	(990)	1.372
Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente	1.827	2.835
Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio	(27.658)	(27.002)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no reconocidos en ejercicios anteriores y registrados o aplicados en el presente ejercicio	(2.238)	(694)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados	(1.359)	-
Efecto fiscal por deterioros de créditos fiscales e impuestos diferidos	-	-
Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	159	(9.680)
Cambios en el tipo impositivo	(1.713)	-
Otros	-	(41)
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	4.377	427
Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)	9.765	(2.649)
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(5.388)	3.076

(*) 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			
	31.12.09	Adiciones	Bajas	31.12.10
Impuestos diferidos activos:				
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9)	14.348	23.660	(5.378)	32.630
Provisiones temporalmente no deducibles	41.353	21.821	(17.586)	45.588
Plan de Participaciones (Nota 9)	9.184	-	(1.015)	8.169
Eliminación beneficios en consolidación	23.962	3.695	(1.039)	26.618
	88.847	49.176	(25.018)	113.005
Impuestos diferidos pasivos:				
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	13.600	14.553	(3.313)	24.840
Provisiones de cartera	681	15.498	-	16.179
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	27	-	(27)	-
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	11.829
Deducción implantación empresas extranjeras	1.843	-	(1.843)	-
Fondo de Comercio	733	70	(593)	210
Eliminación resultados en consolidación y otros	8.281	612	(6.017)	2.876
	36.994	30.733	(11.793)	55.934

	Miles de Euros			
	31.12.08	Adiciones	Bajas	31.12.09
Impuestos diferidos activos:				
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9)	12.603	14.348	(12.603)	14.348
Provisiones temporalmente no deducibles	34.430	11.256	(4.333)	41.353
Plan de Participaciones (Nota 9)	9.319	-	(135)	9.184
Eliminación beneficios en consolidación	16.230	8.658	(926)	23.962
	72.582	34.262	(17.997)	88.847
Impuestos diferidos pasivos:				
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	2.708	11.831	(939)	13.600
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	79	-	(52)	27
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	11.829
Deducción implantación empresas extranjeras	3.686	-	(1.843)	1.843
Fondo de Comercio	445	288	-	733
Eliminación resultados en consolidación y otros	2.609	6.398	(45)	8.962
	21.356	18.517	(2.879)	36.994

El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2010 unas deducciones por importe de 24.889 miles de euros (18.282 miles de euros en el ejercicio 2009), que se corresponden principalmente con deducción por inversiones en activos no corrientes nuevos y deducción por I+D. El importe de deducciones pendientes de aplicar tras la previsión del Impuesto de 2010 asciende a 37.025 miles de euros (11.178 miles de euros en el ejercicio 2009), de los cuales 17.579 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe “Activos por impuesto diferido - Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas” (8.432 miles de euros en el ejercicio 2009). El importe de bases imponibles

negativas pendientes de compensar activadas asciende a 15.051 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (5.916 miles de euros en el ejercicio 2009).

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 24.646 miles de euros (2.746 miles de euros en el ejercicio 2009), 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 por importe de 9.143 miles de euros (11.302 miles de euros en 2009).

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

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
Vencimiento en 2017	366	674
Vencimiento en 2018	635	866
Vencimiento en 2019	594	345
Vencimiento en 2020	644	-
Vencimiento en 2021	136	-
Vencimiento en 2022	1	-
Vencimiento en 2023	19	-
Vencimiento en 2024	165	62
Vencimiento en 2025	16.481	-
Vencimiento en 2027 y siguientes	3.742	-
Sin vencimiento	1.863	799
	24.646	2.746

En el cálculo de la cuenta a pagar por Impuesto sobre Sociedades de 2010, se han considerado deducciones por 18.582 miles de euros (31.173 miles de euros en 2009), de las cuales 5.378 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2009. Asimismo las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 y la declaración finalmente presentada han motivado un gasto por importe de 159 miles de euros.

La Sociedad dominante tributa de conformidad con lo previsto en la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades. El 30 de diciembre de 2008 se publicó y entró en vigor la Norma Foral 8/2008, de 23 de diciembre, por la que se modifica la Norma Foral 7/1996, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008, y que establece, entre otras medidas, un tipo general de gravamen del 28%. Dicha Norma Foral 8/2008 ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo, si bien los Administradores estiman que no se derivarán pasivos significativos de dicha circunstancia.

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 2010 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2006 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2007 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.

Durante el ejercicio 2010, el Grupo ha sido objeto de un procedimiento de comprobación por parte de la Agencia Tributaria, sin que de ella se hayan derivado pasivos significativos.

Durante el ejercicio 2009, el Grupo no cerró ninguna activación de comprobación o inspección.

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Miles de Euros								
Concepto	31.12.10				31.12.09			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	60	-	7.428	-	10	-	6.271
Hacienda Pública								
Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9)	11.503	42.642	-	12.923	3.605	13.426	-	18.205
Otros	-	1.097	-	85	-	5.953	-	2.211
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	6.703	-	-	-	4.831
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.m)	-	4.324	-	4.013	-	4.368	-	12.823
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	1.636	-	-	-	1.806	-	-
	11.503	49.759	-	31.152	3.605	25.563	-	44.341

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 2010 y 2009, el Grupo ha realizado pagos por importe de 1.419 miles y 877 miles de euros y ha dotado 904 miles y 1.942 miles de euros, principalmente con cargo a "Gastos de personal-Sueldos y salarios" (Nota 22) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El ejercicio 2009 se traspasó al epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto un importe 2.209 miles de euros.

Provisiones corrientes

El movimiento de este epígrafe (Nota 3.ñ) durante 2010 y 2009, ha sido (en miles de euros):

	Servicios de Garantía y Asistencia, responsabilidades contractuales, etc. (Notas 3.f y 3.ñ)	Otras Provisiones (Notas 3.m, 3.ñ y 8)	Total
Saldo al 31.12.08	195.491	3.967	199.458
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.ñ y 18)	19.357	(891)	18.466
Traspasos	(57)	-	(57)
Saldo al 31.12.09	214.791	3.076	217.867
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.ñ y 18)	(12.277)	(50)	(12.327)
Traspasos	5.564	-	5.564
Saldo al 31.12.10	208.078	3.026	211.104

Las provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se refieren, básicamente, a las provisiones por responsabilidades contractuales (112 millones de euros al 31 de diciembre de 2010 y 149 millones de euros al 31 de diciembre de 2009, respectivamente) y garantías (99 millones de euros al 31 de diciembre de 2010 y 69 millones al 31 de diciembre de 2009, respectivamente).

Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2010 adjunta un ingreso por importe de 12.277 miles de euros (gasto de 37.501 miles e ingreso de 19.035 miles de euros durante el ejercicio 2009 en la cuenta de "Aprovisionamientos") 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 2010 y 2009 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (36.538 y 32.802 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 2010 y 2009 adjuntas.

21. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2010	2009
Consumos (*)	767.888	678.139
Trabajos realizados por otras empresas	46.792	82.009
	814.680	760.148

(*) El 83% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD (94% en 2009).

b) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	2010	2009
Servicios exteriores	235.411	210.011
Tributos	2.544	4.356
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros	(11.621)	36.454
Otros gastos de gestión corriente	325	4.251
	226.659	255.072

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 808 miles de euros. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 646 miles de euros. Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 707 miles de euros, de los cuales 645 miles de euros corresponden al auditor principal (427 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 64 miles de euros por servicios fiscales, y el resto por otros servicios).

c) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2010 se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 65 miles de euros (2.203 miles de euros invertidos en 2009).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 el Grupo no ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental.

Al 31 de diciembre de 2010 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.

d) Subvenciones de explotación

La mayor parte de las subvenciones traspasadas a resultados en 2010 y 2009 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 2010 y 2009 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 5.953 miles y 7.422 miles de euros, respectivamente.

22. PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

La plantilla media empleada en 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2010	2009
Empleados	2.432	2.040
Obreros	4.506	3.722
Total (*)	6.938	5.762

(*) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la plantilla era de 7.094 y 6.489 personas, respectivamente.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	2010		2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Empleados	1.867	565	1.582	458
Obreros	4.361	145	3.635	87
Total	6.228	710	5.217	545

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):

	2010	2009
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l y 3.ñ)	234.797	208.326
Seguridad social	66.790	61.753
Otros gastos (Nota 3.k)	16.573	10.040
	318.160	280.119

23. INFORMACIÓN SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2010 y 2009, la Sociedad dominante ha registrado 1.178 miles y 1.035 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 2010 y 2009, 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 el ejercicio 2010, 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:

- Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (Gipuzkoa Donostia Kutxa): Tiene una participación del 95%, en el capital de “Alquiler de Trenes, AIE” y del 75% 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 2010 y 2009 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

25. OTRA INFORMACIÓN

a) Aavales, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2010, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 2.096.850 miles de euros (2.015.496 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 81.965 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 (105.773 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 se ha iniciado un procedimiento de arbitraje con un suministrador en relación con las obras del Ferrocarril Suburbano de México, D.F. no habiéndose concluido el mismo a la fecha de la formulación de las presentes cuentas.

Durante el ejercicio 2010, el Grupo CAF no ha identificado ningún activo o pasivo contingente significativo, adicional al activo contingente descrito en la Nota 7 en lo que se refiere a la reclamación realizada por el Grupo en la Concesión de México.

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

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio para estas primeras cuentas anuales consolidadas formuladas tras la entrada en vigor de la Ley, al 31 de diciembre de 2010 un importe de 19.400 miles de euros del saldo pendiente de pago a los proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago lo cual representa un 4,19% del saldo total pendiente de pago a proveedores y acreedores comerciales.

26. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Al 31 de diciembre de 2010 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 4.518.903 miles de euros (4.335.623 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) (Nota 11). Al 31 de enero de 2011 este importe ascendía 4.398.843 miles de euros (4.249.293 miles de euros a 31 de enero de 2010).

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 Gipuzkoa Donostia Kutxa
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 2010, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 28 de febrero de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 138 pliegos numerados correlativamente, del número 2219 al 2356, 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 28 de febrero de 2011.

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 a celebrar en el domicilio social, en Beasain, Gipuzkoa, el día 4 de junio de 2011, a las 12,30 horas, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora.

Primero. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y las cuentas anuales de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2010, así como de la gestión del Consejo de Administración.

Segundo. Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2010, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 10,5 euros por acción.

Tercero. Modificación de los Estatutos Sociales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. para adaptarlos a la Ley de Sociedades de Capital, y otros cambios normativos.

Cuarto. Modificación del Reglamento de la Junta General de Accionistas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. para adaptarlos a la Ley de Sociedades de Capital y otros cambios normativos, así como a los Estatutos Sociales.

Quinto. Reelección de consejeros.

Sexto. Reelección de auditores de cuentas.

Séptimo. Facultar al Consejo de Administración, con toda la amplitud que fuera necesaria, al efecto de elevar a públicos 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.

Octavo. Aprobación del acta de la reunión.

Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar el resultado después de impuestos de la Sociedad Dominante de 112.650 miles de euros, dedicando 35.995 miles de euros a dividendos y 76.655 miles de euros a reservas voluntarias.

Consejo de Administración

D. JOSÉ M ^º 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 Gipuzkoa Donostia Kutxa
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 28 de febrero de 2011, los miembros del Consejo de Administración poseían el 20,071 % del capital social.

Información Complementaria 2006-2010
Balances de Situación Consolidados
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
Información Bursátil

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2010, 2009, 2008, 2007, 2006 (Miles de Euros)

Activo	2010	2009	2008	2007	2006
Activo no Corriente:					
Inmovilizado intangible					
Fondo de Comercio	596	5.892	5.447	48	-
Otro inmovilizado intangible	211.865	163.908	167.725	197.508	101.289
	212.461	169.800	173.172	197.556	101.289
Inmovilizado material, neto	300.967	274.633	204.630	171.923	155.610
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	16.979	12.191	13.468	2.064	835
Activos financieros no corrientes	56.718	51.987	60.781	25.871	34.355
Activos por impuesto diferido	113.005	88.847	72.582	44.409	13.430
Total activo no corriente	700.130	597.458	524.633	441.823	305.518
Activo Corriente:					
Existencias	354.906	336.624	78.875	18.929	50.893
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Clientes por ventas y prestación de servicios	669.400	814.186	642.556	334.372	402.178
Otros deudores	77.328	42.768	39.072	21.144	15.629
Activos por impuesto corriente	4.324	4.368	1.821	1.607	1.008
	751.052	861.322	683.449	357.123	418.815
Otros activos financieros corrientes	358.467	468.818	509.539	454.835	270.659
Otros activos corrientes	3.433	3.172	396	324	820
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	55.705	81.727	116.714	24.212	9.898
Total activo corriente	1.523.563	1.751.663	1.388.973	855.423	751.086
Total Activo	2.223.693	2.349.121	1.913.606	1.297.246	1.056.604

Pasivo y Patrimonio Neto	2010	2009	2008	2007	2006
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	56.509
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	351.221	268.294	195.648	136.070	106.058
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	129.624	124.343	105.741	87.626	34.639
	561.479	473.271	382.023	304.330	219.388
Ajustes por cambios de valor					
Diferencias de conversión	2.145	(13.702)	(19.697)	(3.914)	3.957
Operaciones de cobertura	-	(70)	(204)	496	16
	2.145	(13.772)	(19.901)	(3.418)	3.973
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	563.624	459.499	362.122	300.912	223.361
Intereses minoritarios	9.660	12.946	15.208	3.574	2.670
Total patrimonio neto	573.284	472.445	377.330	304.486	226.031
Pasivo no Corriente:					
Provisiones no corrientes	2.146	2.661	3.812	872	1.301
Pasivos financieros no corrientes					
Deudas con entidades de crédito	240.565	187.577	160.349	161.232	96.709
Otros pasivos financieros	66.624	62.763	65.937	92.411	83.887
	307.189	250.340	226.286	253.643	180.596
Pasivos por impuestos diferidos	55.934	36.994	21.356	20.593	24.491
Otros pasivos no corrientes	5.546	4.008	-	-	-
Total pasivo no corriente	370.815	294.003	251.454	275.108	206.389
Pasivo Corriente:					
Provisiones corrientes	211.104	217.867	199.458	114.995	82.310
Pasivos financieros corrientes					
Deudas con entidades de crédito	20.344	15.817	16.564	26.110	270
Otros pasivos financieros	21.946	21.137	29.173	20.586	20.171
	42.290	36.954	45.737	46.696	20.441
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Proveedores	440.363	521.510	445.668	235.016	224.682
Otros acreedores	580.235	793.201	569.792	298.458	278.218
Pasivos por impuesto corriente	4.013	12.823	23.722	21.852	18.115
	1.024.611	1.327.534	1.039.182	555.326	521.015
Otros pasivos corrientes	1.589	318	445	635	418
Total pasivo corriente	1.279.594	1.582.673	1.284.822	717.652	624.184
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.223.693	2.349.121	1.913.606	1.297.246	1.056.604

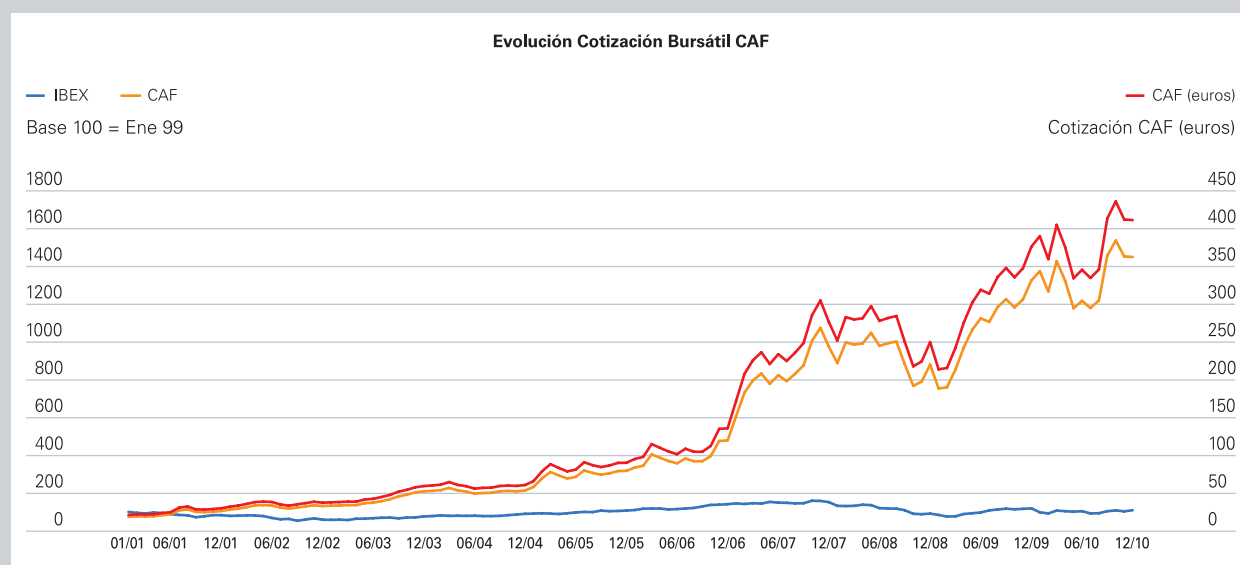
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2010, 2009, 2008, 2007, 2006 (Miles de Euros)

(Debe) Haber	2010	2009	2008	2007	2006
Operaciones continuadas:					
Importe neto de la cifra de negocios	1.576.307	1.258.041	1.004.951	874.474	805.727
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(20.650)	186.063	10.177	(111.892)	(82.481)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	1.783	827	119	22	67
Aprovisionamientos	(814.680)	(760.148)	(473.242)	(314.182)	(349.460)
Otros ingresos de explotación	10.221	11.698	40.646	1.989	1.101
Gastos de personal	(318.160)	(280.119)	(229.466)	(200.130)	(188.224)
Otros gastos de explotación	(226.659)	(255.072)	(230.712)	(122.250)	(122.771)
Amortización del inmovilizado	(38.647)	(26.874)	(20.674)	(15.120)	(18.019)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(14.339)	2.407	182	22	615
Otros resultados	-	(1.051)	373	(26.849)	(3.061)
Resultado de Explotación	155.176	135.772	102.354	86.084	43.495
Ingresos financieros	14.399	6.763	17.156	8.527	1.641
Gastos financieros	(32.449)	(26.670)	(12.943)	(609)	(2.695)
Diferencias de cambio	(9.103)	3.947	2.781	3.709	(16)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	2.685	845	(2.642)	(107)	(203)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(45)	-	-	-	-
Resultado Financiero	(24.513)	(15.115)	4.352	11.520	(1.273)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(846)	(524)	(294)	387	298
Resultado antes de Impuestos	129.817	120.133	106.412	97.991	42.519
Impuesto sobre beneficios	(4.377)	(427)	296	(9.690)	(7.869)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	125.440	119.706	106.708	88.301	34.650
Resultado Consolidado del Ejercicio	125.440	119.706	106.708	88.301	34.650
Atribuido a:					
La Sociedad Dominante	129.624	124.343	105.741	87.626	34.639
Intereses minoritarios	(4.184)	(4.637)	967	675	12
Beneficio por acción (en euros)					
Básico	37,81	36,27	30,85	25,56	10,10
Diluido	37,81	36,27	30,85	25,56	10,10

Información Bursátil

Al 31 de diciembre de 2010 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.



	2010	2009	2008	2007	2006
Capitalización Bursátil					
Datos a 31 diciembre	1.336.949.250	1.289.299.008	856.675.943	947.862.738	466.218.200
Datos por Acción					
Beneficio Neto por acción (BPA)	37,81	36,27	30,85	25,56	10,10
Beneficio Neto antes de Impuestos	37,87	35,04	31,04	28,58	12,40
Dividendo por acción	10,5	10,5	9,5	8,5	3,20
Valor contable por acción	164,41	134,04	105,63	87,78	65,16
Ratios Bursátiles					
PER (Cotización media/BPA)	10,07	8,27	8,39	9,56	11,14
Cotización media/EBITDA	6,74	6,2	7,25	8,3	6,25
PVC (Cotización media/VC)	2,32	2,24	2,45	2,78	1,73
Rentabilidad por Dividendo	2,76%	3,5%	3,67%	3,48%	2,84%
Pay-out (Dividendo/BPA)	27,77%	28,95%	30,80%	33,25%	31,67%



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

José Miguel Iturrioz, 26
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)
Tel.: +34 943 88 01 00
Fax: +34 943 88 14 20
Email: caf@caf.net

OFICINAS GENERALES

Padilla, 17
28006 MADRID
Tel.: +34 91 436 60 00
Fax: +34 91 436 03 96
Email: 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
Email: accionistas@caf.net