



INFORME ANUAL 2015

CAF

CARTA DEL PRESIDENTE	2
INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO	6
· Resultados	6
· Actividad Comercial	8
· Actividad Industrial	10
· Recursos Humanos	12
· Inversiones	14
· Desarrollo Tecnológico	16
· Política de Gestión de Riesgos	18
· Responsabilidad Social Corporativa	20
· Perspectivas	24
· Hechos Posteriores	25
· Gobierno Corporativo	25
CARTA DEL AUDITOR	26
CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO	28
· Balances de Situación	30
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	32
· Estados de ingresos y gastos	33
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	34
· Estados de flujos de efectivo	35
· Memoria	36
APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	96
Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General	97
PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	98
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	98
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	99
· Balances de Situación	100
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	102
· Información Bursátil	103

INFORME ANUAL 2015



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:

Quisiera trasladarles mi más cordial saludo en esta primera vez que me dirijo a Ustedes como Presidente Ejecutivo de CAF. Mis primeras líneas no pueden sino referirse a mi antecesor en el cargo, y actual Presidente de Honor, José María Baztarrica, a quien, además de hacer constar mi aprecio personal más sincero, quiero reconocer y agradecer su labor profesional al frente de nuestra empresa. Una trayectoria cuyo mejor balance es la realidad actual de CAF, un proyecto empresarial que opera en más de 40 países en los cinco continentes, con una oferta de soluciones para el transporte en la vanguardia del sector.

Les presento el Informe Anual de 2015 en el que encontrarán una detallada descripción de las actividades desarrolladas por el Grupo en este pasado ejercicio, así como las cuentas anuales.

El contexto económico general se caracteriza, un año más, por la incertidumbre en cuanto a las previsiones a nivel mundial. Es de destacar las dificultades que afectan a algunas de las principales economías en desarrollo, que han constituido en los últimos años una base importante de nuestra actividad. Por ello se requiere, si cabe, un mayor esfuerzo y dedicación y una muy estrecha colaboración con nuestros clientes y administraciones ferroviarias para el logro de los objetivos comerciales industriales y económicos que nos hemos fijado.

El sector ferroviario ha presentado un gran dinamismo en 2015, tanto en lo que se refiere a consolidaciones de empresas, como en cuanto a oportunidades de negocio que se han presentado en todos los segmentos de actividad. Todo ello se ha reflejado en términos de contrataciones para el Grupo, algunas especialmente relevantes, como se expondrá más adelante.

Este parece ser también el contexto de próximos ejercicios. Los últimos datos publicados por la asociación europea de fabricantes ferroviarios, UNIFE, señalan una actividad sectorial creciente para los próximos años, con incrementos en torno a un 3% anual hasta 2019. Esta favorable previsión se asienta en los programas de inversión previstos por las administraciones ferroviarias, con una clara apuesta por el transporte ferroviario como respuesta a los retos que plantea la creciente demanda de movilidad, las soluciones a dar para la congestión de los núcleos urbanos y metropolitanos y, también, los retos medioambientales y la inestabilidad en el abastecimiento de materias primas escasas. Animo ya desde ahora a que sepamos aprovechar las oportunidades que se presentarán.

El ejercicio 2015 confirma, un año más, la elevada orientación internacional de nuestras actividades. El 80% de la cifra de ventas de 1.283,6 millones de euros proviene, en efecto, de proyectos internacionales. El resultado antes de impuestos, ha ascendido a 42,6 millones de euros, lo que representa una disminución del 31% sobre el ejercicio anterior. Esta disminución se debe fundamentalmente a la fluctuación en el valor de cambio de las monedas durante el ejercicio. El EBITDA ha sido de 166 millones de euros, es decir en torno al 13% de la cifra de negocio, y el cash-flow de 98 millones de euros. La cartera

de pedidos al cierre del ejercicio se situó en 4.869,1 millones de euros, cifra que se ha visto notablemente incrementada en las primeras semanas de 2016, hasta los 5.500 millones de euros, por la reciente adjudicación del mayor contrato de material rodante de CAF en Europa.

La propuesta de aplicación del resultado que presentamos a la Junta General de Accionistas consiste en destinar 18 millones de euros al reparto de dividendos, lo que supondría un importe bruto por acción de 5,25 euros, contribuyendo un año más al fortalecimiento del patrimonio de la Sociedad.

A continuación haré una referencia breve a los aspectos más relevantes de nuestra actividad en el ejercicio.

La apuesta de CAF por el desarrollo tecnológico se ha concretado en más de 60 proyectos ejecutados en distintos ámbitos, como alta velocidad, gestión de energía o señalización, incluyendo los correspondientes al programa Europeo Roll2Rail (antesala del programa Shift2Rail), que promueve y canaliza el apoyo europeo a la I+D ferroviaria hasta 2024 y del que CAF es uno de sus 8 miembros fundadores.

El desarrollo de nuevas tecnologías y los productos que de ellas resultarán debe permitir continuar creciendo en segmentos clave en el futuro. Es relevante en este sentido la primera contratación de trenes de nuestra plataforma de muy alta velocidad OARIS, que ha constituido un fuerte esfuerzo inversor dentro del Plan de Tecnología del Grupo, y que nos permite abordar con garantías las próximas licitaciones en este segmento del mercado. Quiero también señalarles el carácter innovador del sistema de conducción automática (ATO) sobre ERTMS del proyecto de Toluca, única experiencia mundial en este momento, así como los equipos de tracción eléctrica desarrollados por el Grupo, que están viendo aumentar su cartera de clientes a través de proyectos como el de Indian Railways u otros de rehabilitación de locomotoras en diversos países.

En cuanto a material rodante, la apuesta del mercado por nuestros tranvías de la plataforma URBOS con sistemas de acumulación de energía y circulación sin catenaria, se va consolidando, añadiéndose Luxemburgo a otras ciudades como Sevilla, Zaragoza o Kaohsiung, donde ya circulan este tipo de unidades. También Saint-Etienne y Utrecht han apostado este año por la plataforma de tranvías de CAF.

A comienzos de 2015 se formalizó el contrato para la fabricación y suministro de coches para el servicio Londres-Escocia, y un año más tarde se añade la que constituye la mayor adjudicación de material rodante de CAF en Europa: dos flotas de trenes de la plataforma CIVITY para el norte de Inglaterra. Dicho proyecto, siendo importante por su volumen (740 millones de euros), tiene una enorme relevancia para la Compañía por ser el primer contrato suscrito con el grupo alemán Deutsche Bahn, a través de su filial ARRIVA, porque permite seguir sumando referencias para nuestra plataforma CIVITY (tras los proyectos en Italia, Montenegro y Holanda) y, señaladamente, por el posicionamiento

adquirido en el mercado británico, con altas expectativas de renovación de flotas en los próximos años.

A los numerosos proyectos de metro actualmente en ejecución se ha sumado el de la ciudad colombiana de Medellín, que renueva la confianza depositada en CAF con un nuevo pedido de metros convencionales. La ejecución de los proyectos de metros en versión automática para Estambul, Santiago de Chile o Helsinki ha seguido su curso normal durante el año.

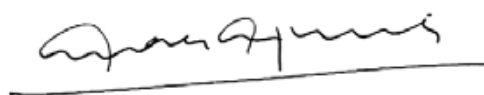
Los proyectos llave en mano, concesiones y también las actividades de Mantenimiento y Rodajes (esta última a través de la nueva imagen de marca MiiRA) han tenido continuidad en este ejercicio, con una positiva aportación al resultado. Reseñar también la culminación del proceso de constitución de CAF como Operador Ferroviario para transporte de mercancías y viajeros, lo que favorece nuestra posición ante la próxima liberalización del mercado ferroviario de viajeros.

Señoras y señores Accionistas, tras compartir brevemente con Ustedes el recorrido por nuestras actividades en el ejercicio 2015, quiero poner de manifiesto que éste ha sido un año en el que se han conseguido hitos relevantes para el futuro de la Compañía, que deberá permitirle desarrollar un crecimiento sostenido en los próximos ejercicios.

En este sentido, el Plan de Gestión en curso guiará los esfuerzos que debemos acometer para crecer en los segmentos tradicionales, pero también en negocios más actuales que se relacionan con los servicios aplicados al sector ferroviario (concesiones, operación, alquiler, mantenimiento y rehabilitación), o con la concepción y construcción de sistemas ferroviarios llave en mano y señalización ferroviaria. El desarrollo tecnológico seguirá siendo clave en este sentido.

El entorno competitivo en el que desarrollamos nuestra actividad nos va a exigir, para ser eficaces y competir, que seamos capaces de conjugar lo dicho anteriormente con la aplicación sistemática de planes y medidas de eficiencia –con la implicación de todos– tanto en las fases de ejecución de los proyectos, como a través de la potenciación de plataformas y soluciones modulares estándar desarrolladas en los últimos años. Y ello sin olvidar el suficiente grado de coherencia social y de respeto por el medioambiente.

Sólo me queda agradecer sinceramente a todos los que formamos parte del Grupo CAF, la implicación demostrada y los éxitos cosechados, y animar a todos a aunar esfuerzos para avanzar en ese futuro que hoy estamos construyendo. Igualmente hago extensivo mi agradecimiento a nuestros Accionistas, por la confianza demostrada en nuestro proyecto empresarial.



Andrés Arizkorreta García
Presidente



CAF, con una trayectoria de más de cien años, diseña, fabrica, suministra y mantiene, equipos y componentes para sistemas ferroviarios en todo el mundo

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
- Trenes de alta velocidad para Noruega

INTERCITY

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

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 (Reino Unido)
- Hong-Kong Airport Express
- Irish Rail
- Izban (Turquía)
- Northern Ireland Railways
- Northern Spirit (Reino Unido)
- Aeropuerto de Delhi
- Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia (Italia)
- Companhia Brasileira de Trens Urbanos (Brasil)
- Montenegro
- Auckland (Nueva Zelanda)
- Nederlandse Spoorwegen (NS)
- Northern Rail (Reino Unido)

UNIDADES ARTICULADAS

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

TRANVÍAS

- Antalya
- Belgrado
- Besançon
- Bilbao
- Birmingham
- Boston
- Budapest
- Cádiz-Chiclana
- Cincinnati
- Cuiabá
- Debrecen
- Edimburgo
- Estocolmo
- Friburgo
- Granada
- Houston
- Kansas
- Kaohsiung
- Lisboa
- Luxemburgo
- Nantes
- Sevilla
- Sidney
- ST. Etienne
- Tallin
- Utrecht
- Valencia
- Vélez-Málaga
- Vitoria
- Zaragoza

METROS

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





INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

Resultados

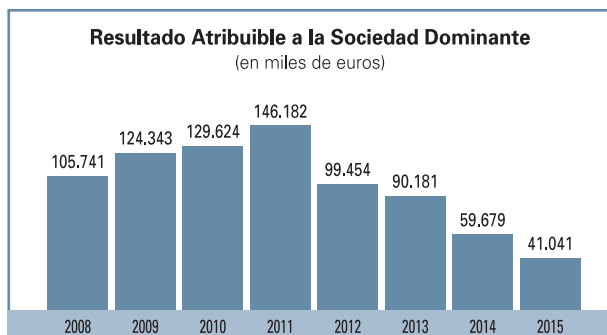
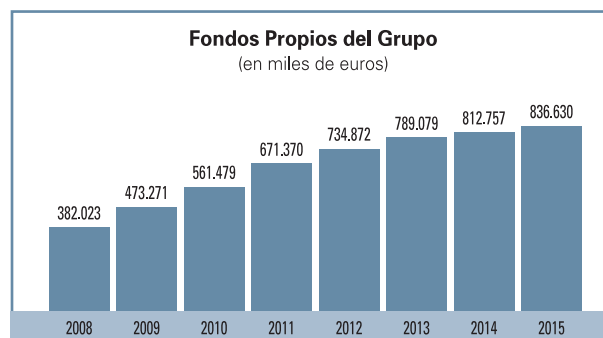
La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo, procedente de operaciones continuadas de 42.614 miles de euros. La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores, de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo en consecuencia, destinar 17.997 miles de euros al reparto de dividendos, lo cual supondría un importe bruto por acción de 5,25 euros por acción

El ejercicio 2015 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo procedente de las operaciones continuadas, de 42.614 miles de euros después de impuestos, y de 60.409 miles de euros antes de impuestos, frente a 62.129 miles de euros y 80.456 miles de euros en 2014, lo cual supone una reducción del 31 % y 25 % respectivamente.
- Las amortizaciones y dotaciones de inmovilizado ascienden a 39.232 miles de euros, que sumados al resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas antes de impuestos, supone un cash-flow de 99.641 miles de euros, que representa aproximadamente un 11 % menos que el de 2014, que fue de 111.896 miles de euros.
- El EBITDA procedente de operaciones continuadas alcanzó la cifra de 166.015 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 13 % más que en el ejercicio 2014, que fue de 146.425 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.283.591 miles de euros, un 11 % inferior a la del ejercicio anterior que fue de 1.447.141 miles de euros.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 4.869.061 miles de euros, un 7 % inferior a la del ejercicio anterior que fue de 5.251.114 miles de euros. Dicha cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.



- La propuesta de aplicación de resultados, mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo en consecuencia, destinar 17.997 miles de euros de los beneficios de la sociedad matriz CAF S.A., al reparto de dividendos, lo cual supondría un importe bruto por acción de 5,25 euros.
- La cifra de Patrimonio Neto del Grupo, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 696.930 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2015, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.





Actividad Comercial

La cartera de pedidos al cierre del ejercicio alcanza la cifra de 4.869 millones de euros. Cartera que sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo. Al 31 de Enero de 2016 los pedidos en firme se situaban en 5.548 millones de euros



Un acontecimiento relevante en nuestra empresa ha sido el relevo en la presidencia de la misma, D. José María Baztarrica Garijo, presidente desde 1991, pasa a ocupar desde finales de año la presidencia de honor, sustituyéndole en el cargo de presidente ejecutivo D. Andrés Arizkorreta García.

En el ámbito nacional, y tras casi una década sin convocatorias para adquisición de material rodante nuevo por parte de Renfe, CAF se ha precalificado para el concurso de fabricación y mantenimiento de trenes de alta velocidad, licitado a finales de año por Renfe-Viajeros, conforme a las indicaciones del Ministerio de Fomento.

Durante el 2015 las contrataciones existentes por parte de los operadores nacionales, Renfe-Viajeros, EuskoTren y Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya, se han ceñido a pedidos de repuestos y materiales especiales, así como a modificaciones. También dentro de la geografía nacional para la UTE del Corredor Mediterráneo y ADIF se han contratado nuevos cambiadores de ancho de vía de tecnología CAF, así como la remodelación de uno existente.

Digno es de reseñar también que a lo largo de este año CAF se ha constituido como Operador Ferroviario con licencia, otorgada por el Ministerio de Fomento, para transporte de mercancías y viajeros.

Mirando al exterior hay que reseñar la contratación de 8 unidades de tren de alta velocidad, correspondientes a la

familia Oaris, por el operador noruego Flytoget. Estos trenes están destinados a realizar el servicio de conexión con el aeropuerto de Oslo desde la capital, ascendiendo el importe contratado por encima de los 115 millones de euros.

En la isla de Taiwan, en Kaohsiung –ciudad más importante tras la capital Taipéi–, se encuentra en pruebas la primera fase de su línea circular de tranvía de 8,7 kilómetros. Un proyecto llave en mano en el que CAF lidera además de suministrar el material rodante, la señalización, la electrificación, el sistema de billeteaje y la integración de todos los subsistemas. Desde el pasado 24 de diciembre el acceso público a las cuatro estaciones abiertas y operativas es libre, si bien desde el comienzo de las pruebas a mediados de octubre, el acceso al tranvía era posible mediante un sistema de cita previa. Cabe destacar que se trata de un proyecto íntegramente sin catenaria, que utiliza la tecnología ACR –Acumulador Carga Rápida– de CAF y si a este hecho se añade el suministro de componentes del sistema anteriormente indicados y la integración global del proyecto llave en mano, se puede asegurar que CAF es puntera en lo que a diseño, fabricación e integración de sistemas tranviarios se refiere.

En el aspecto de fabricación tranviaria, diversas ciudades europeas han optado por la contratación de unidades a nuestra empresa por un importe superior a los 180 millones de euros. Así para la capital de Luxemburgo, la empresa pública Luxtram ha contratado suministro de 21 trenes con capacidad de transporte de hasta 450 personas, equipados con el sistema ACR para circulación sin catenaria, ya que el proyecto incluye la supresión del sistema de toma aérea de energía entre el Puente Rojo y la estación central de Luxemburgo.

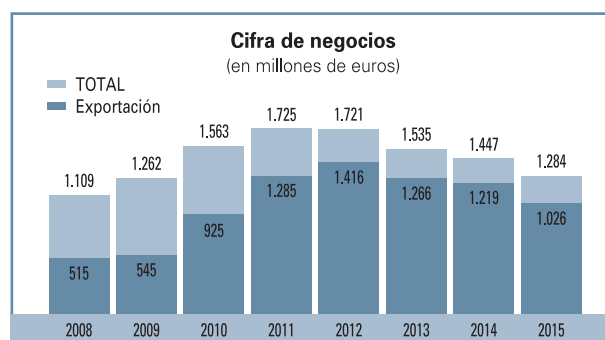
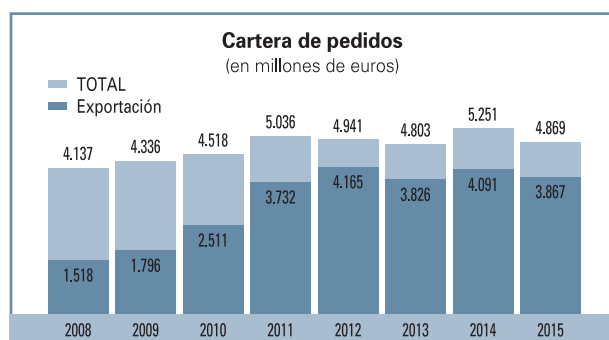
La ciudad francesa de Saint-Etienne, capital del departamento de Loira, en la región Ródano-Alpes, ha adquirido para su red tranviaria 16 nuevos vehículos de 5 módulos, que además de adaptarse a sus especiales características de gálibo 2,15 m y ancho métrico, aportan mejoras significativas respecto del resto del parque existente al ser bidireccionales y disponer de puertas en los extremos facilitando así una mejor operativa.

En los Países Bajos, la ciudad de Utrech, para la nueva línea Uithof, que unirá la estación Central con el campus universitario al este de la ciudad, ha contratado 27 tranvías Urbos de 5 módulos y preparados para circular con una velocidad de servicio de 70 km/h.

En lo referente al segmento de metros, la ciudad colombiana de Medellín ha renovado nuevamente la confianza inicial depositada en CAF con un nuevo pedido, por valor aproximado a los 89 millones de euros, de 20 composiciones de 3 coches, que unidas a las contratadas en 2009 y 2014 suman un total de 36 unidades.

Volviendo a Europa y concretamente al segmento de material remolcado, Serco Group Plc, con objeto de prestar servicio para la franquicia de Caledonian Sleeper en Escocia, ha formalizado un contrato por importe aproximado de 200 millones de euros para la fabricación y suministro de 75 coches; con acabados de primera y segunda clase, coche restaurante-cafetería así como coches litera.

Las actividades de rodajes y de mantenimiento siguen aportando un porcentaje significativo de la cartera de pedidos como viene siendo habitual durante los últimos años.





Actividad Industrial

Se han suministrado 852 coches de diversos tipos: largas y medias distancias, cercanías, locomotoras, metros, tranvías y otros, a países de Europa, América, Asia y Oceanía



Han sido varios los proyectos que se han completado a lo largo de este ejercicio, como el contrato suscrito con Auckland Transport de Nueva Zelanda para el suministro de 57 trenes de tracción eléctrica para su red de cercanías, también dentro de esta gama, se han completado los proyectos de 10 trenes para Belo-Horizonte (Brasil) y 3 trenes adicionales al contrato inicialmente suscrito con la compañía Fertramviaria para operar en el área de Bari (Italia). En cuanto a la gama de tranvías, se ha finalizado la fabricación de las 39 unidades para Houston, 15 tranvías para Granada, 21 tranvías para Birmingham, y los 7 tranvías adicionales al contrato ya en vigor para Estocolmo, el proyecto de 12 tranvías para Sidney, y el contrato de 9 tranvías para la ciudad de Kaohsiung (Taiwan). Asimismo en lo que respecta a los trenes de larga distancia se ha finalizado el contrato para Arabia Saudita (SRO) con la entrega de las 4 últimas composiciones de locomotora más coches remolcados.

También en el año 2015 se ha continuado con la fabricación de algunos de los proyectos ya iniciados en ejercicios anteriores, destacando los 42 coches remolcados para trayectos de larga distancia de la operadora estadounidense Amtrak, 5 de las unidades del contrato de 26 trenes suscrito con el metro de Sao Paulo, 4 de los 8 trenes para el metro de Bucarest, contrato este, adicional al anteriormente suscrito con el mismo cliente para la entrega de 16 trenes, así como 54 de los 62 coches remolcados para el operador SAR de Arabia Saudita que junto a las 12 locomotoras fabricadas prestarán



servicio en ese país, formando diferentes composiciones. También se han fabricado los 6 primeros trenes del contrato de 35 para el operador CPTM de la ciudad de Sao Paulo, 4 de los 37 trenes del contrato para el metro de Chile, 25 tranvías de 5 módulos, y 8 de 9 módulos para Budapest, 3 de las 28 unidades de tren contratadas por Euskotren, los 2 primeros tranvías para la ciudad de Cincinnati, los 8 primeros trenes de un total de 20 contratados para la ciudad de Helsinki, 5 tranvías para la ciudad de Friburgo, 17 de los 20 tranvías del proyecto para Tallín (Estonia) y los 2 primeros tranvías para la ciudad estadounidense de Kansas.

Así mismo algunos de los contratos más recientes, ya han iniciado las primeras fases de fabricación como el proyecto de 118 trenes para NS (Holanda), el contrato de 16 tranvías para la ciudad de Saint Etienne (Francia), o los 27 tranvías para la ciudad de Utrecht.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2015, han sido los siguientes:



UNIDAD DE VEHÍCULOS (Nº DE COCHES)

Larga distancia coches Amtrak	42
Locomotora para Arabia Saudita (SRO)	1
Composición remolques Arabia Saudita (SRO)	6
Locomotora para Arabia Saudita (SAR)	11
Composición remolques Arabia Saudita (SAR)	54
Media distancia Civity Bari	12
Cercanías Euskotren	9
Cercanías para Auckland	39
Cercanías para Belo-Horizonte	36
Cercanías para CPTM	48
Tren-Tram Bahía de Cádiz	9
Metro de Sao Paulo	30
Metro de Bucarest	24
Metro de Roma	12
Metro de Chile	20
Metro de Helsinki	32
Metro de Medellín	9
Tranvía para Houston	54
Tranvía para Budapest (5 módulos)	125
Tranvía para Budapest (9 módulos)	72
Tranvía para Granada	55
Tranvía para Birmingham	10
Tranvía para Estocolmo (4 módulos)	4
Tranvía para Sidney	30
Tranvía para Cincinnati	6
Tranvía para Kaohsiung	10
Tranvía para Tallin	51
Tranvía para Friburgo	35
Tranvía para Kansas	6

TOTAL 852

BOGIES

Con bastidor soldado	1.130
----------------------	-------

UNIDAD DE RODAJES Y COMPONENTES

Ejes montados (Motor + Remolque)	3.681
Cuerpos de eje sueltos	6.629
Ruedas enterizas	52.502
Ruedas elásticas	1.120
Enganches	851
Reductoros	1.721
Bandajes	109



Recursos Humanos

Se ha adecuado la capacidad productiva a la actividad de fabricación en plantas exteriores. Se ha llevado a cabo una intensa labor en el capítulo de Relaciones Laborales

Se ha reducido sensiblemente la plantilla del grupo consolidado, de forma muy señalada en las plantas de fabricación en el ámbito internacional.

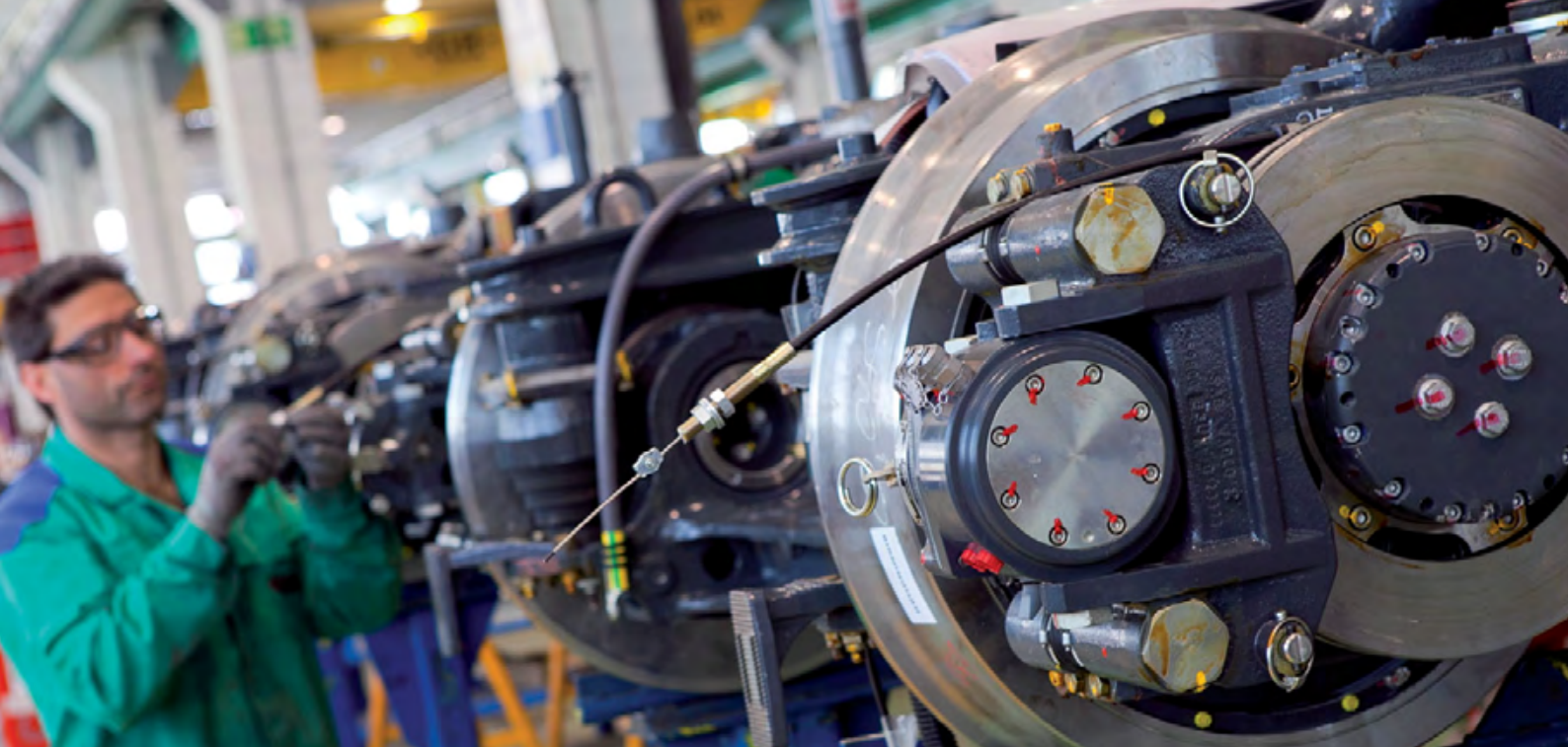
PLANTILLA	TOTAL	MEDIA ANUAL
31-12-14	8.206	8.027
31-12-15	7.581	7.795

En el capítulo de Formación se ha definido el Plan de Formación para el periodo 2015-2016 y se han ejecutado el conjunto de actividades formativas de acuerdo al mismo. El plan de formación ha considerado como uno de sus ejes principales la adecuación de las capacidades de las personas de CAF a los nuevos requerimientos derivados de los proyectos y de la mejora de los procesos internos.

A lo largo de 2015 se han mejorado las herramientas y los sistemas para potenciar el desarrollo de las habilidades de liderazgo y gestión. Se ha puesto en marcha una comunidad de aprendizaje en torno al liderazgo y se siguen promoviendo acciones de desarrollo para este colectivo a diferentes niveles. En este capítulo cabe reseñar el desarrollo de una nueva versión del proceso de evaluación, poniendo el foco en la mejora del desempeño y en la definición de planes de desarrollo individuales.

En materia de comunicación interna se sigue avanzando y, además de consolidar las acciones hasta ahora puestas en





marcha, se ha diseñado un nuevo plan de comunicación que se desplegará en 2016.

Se señala la importancia que ha tomado, dentro de las actividades de recursos humanos, los programas que ofrecen la posibilidad de tener un primer contacto con el mundo de la empresa como complemento a la formación reglada. Esta actividad está dirigida a personas en sus últimos años de estudio así como a graduados con interés en poner en práctica sus conocimientos en un entorno empresarial y, en algunos casos, en otros países donde CAF tiene sede. En 2015 se han potenciado del mismo modo los programas de doctorado vinculados a proyectos de I+D.

En el capítulo de Prevención de Riesgos Laborales, se ha mantenido la certificación en base a la norma OHSAS 18001 para los centros de Beasain, Irún y Zaragoza.

Se han llevado a cabo de forma general las actuaciones previstas en materia de prevención, mejorando en algunos casos los indicadores de accidentabilidad definidos en el Plan de prevención de riesgos laborales anual.

En el ámbito internacional se ha centrado la actividad en la optimización de los recursos asignados en los proyectos, como consecuencia de las medidas de eficiencia operativa

puestas en marcha, así como en la gestión de las necesidades para el arranque de nuevos proyectos.

Se ha llevado a cabo una intensa labor en el capítulo de Relaciones Laborales, abarcando materias de negociación colectiva en varios países, así como en el control de los costes laborales de los proyectos Internacionales.

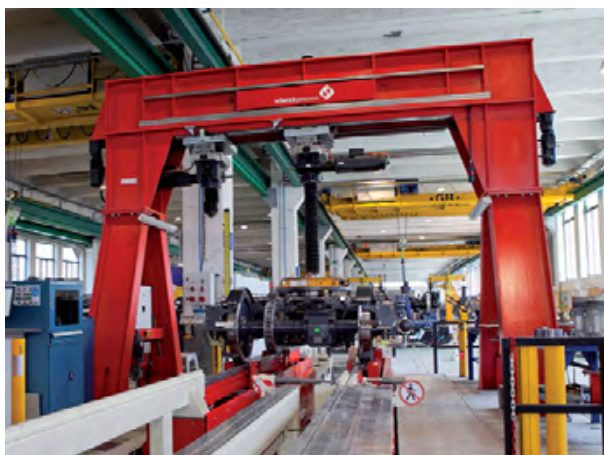
Asimismo, se ha avanzado en el desarrollo de actividades de Gestión de Personas en el ámbito Internacional, con la implantación de procesos enfocados a la Formación y Gestión del Desempeño.





Inversiones

Las inversiones han ascendido a 10.697 miles de euros y han estado dirigidas a diversas áreas de los sistemas productivos. Cabe también destacar las inversiones en centros de mantenimiento en el exterior, como consecuencia de aumentos de actividad o nuevos proyectos



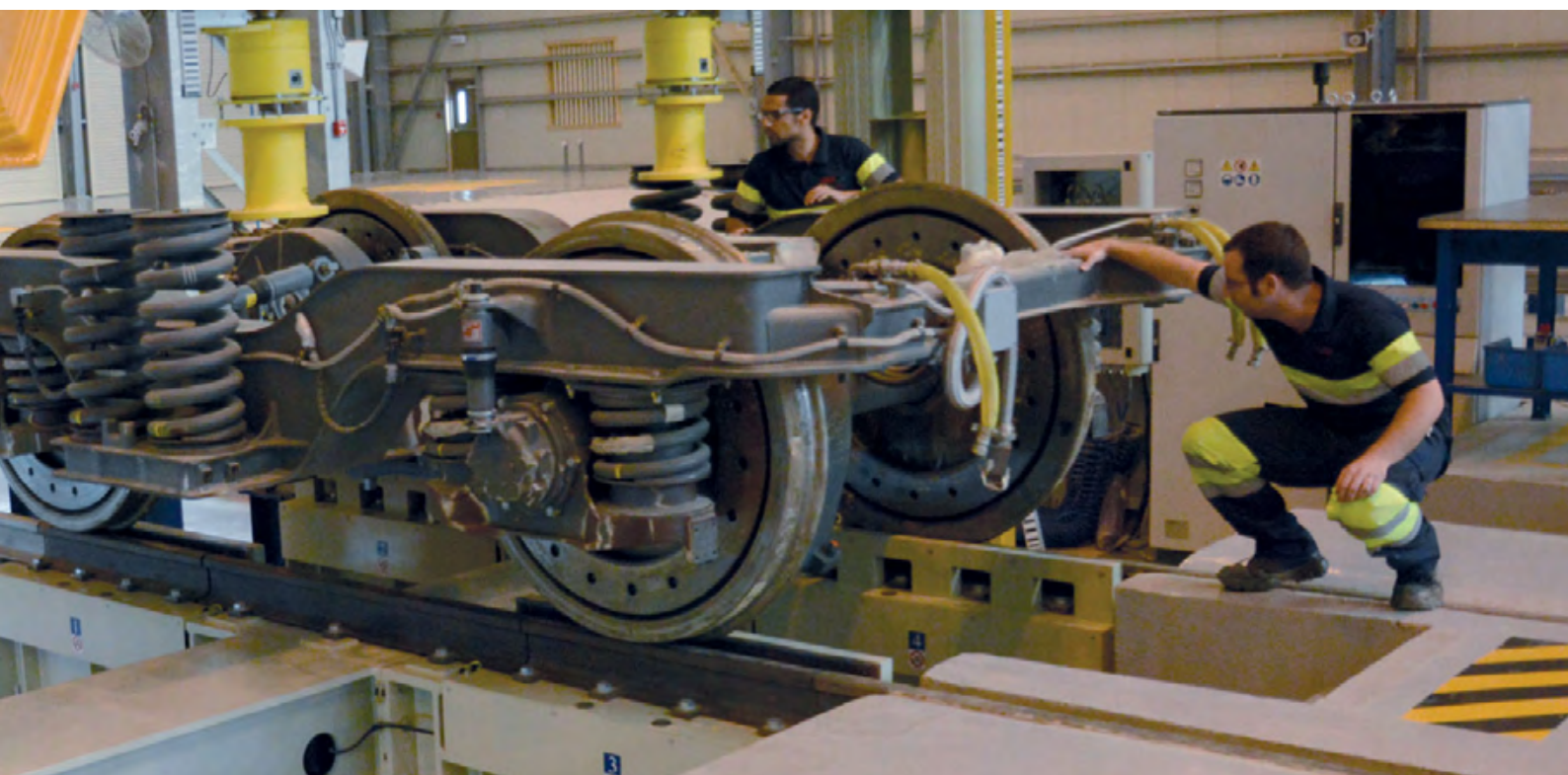
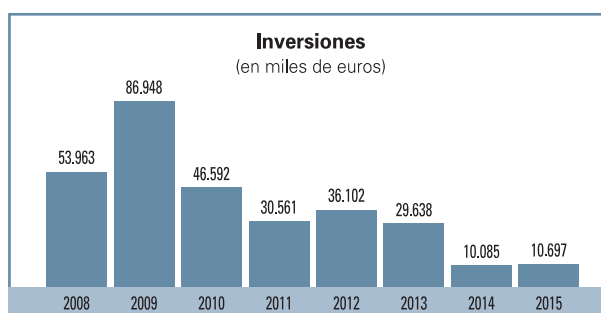
Las inversiones materiales realizadas por CAF a lo largo del ejercicio 2015 han ascendido a la cifra de 10.697 miles de euros. Entre dichas inversiones, debemos destacar:

- En la Unidad de Negocio de Rodajes, una vez finalizada la inversión para la optimización y automatización de la línea de mecanizado de ruedas, se ha llevado a cabo la primera fase de ingeniería y estudio para la implantación de la nueva línea automática de mecanizado y verificado de ejes, cuya inversión se prolongará más allá del presente ejercicio. A ello se suma la reorganización del flujo productivo de ruedas en sus etapas finales para agrupar los procesos de repaso, verificación y expedición, así como el inicio de la construcción de las nuevas oficinas de Unidad de Rodajes.
- Dentro de la Unidad de Vehículos, este año han realizado inversiones que principalmente tienen como objetivo la actualización de las instalaciones y maquinaria productiva a todos los niveles, así como una revisión y mejora de áreas relacionadas con la seguridad y prevención de riesgos. De la misma forma, se ha reacondicionado nuevos espacios para la realización de los trabajos de estructura de cajas, agrupando la actividad relacionada con esta área.
- En lo que se refiere al resto de áreas de la empresa, desde el punto de los sistemas de información, cabe reseñar la puesta a punto y actualización de los soportes y medios informáticos, con la ampliación de la capacidad en los procesos, así como en el incremento de la capacidad de



almacenamiento, aspectos demandados por la organización para hacer frente al crecimiento, y entrada de nuevos proyectos que se está produciendo.

Por último, hay que añadir también las inversiones llevadas a cabo por el Grupo, en la filial Vectia Mobility para el desarrollo del autobús eléctrico, así como las realizadas en diversos centros de mantenimiento que la empresa tiene en el exterior, necesarias en algunos casos debido al inicio de nuevos proyectos, siendo necesarias en otros casos por el incremento de las actividades a realizar en dichos países.





Desarrollo Tecnológico

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante el ejercicio se completó el nuevo plan de tecnología para el periodo 2016-2018, que va a poner en marcha un total de 51 nuevos proyectos de CAF y filiales. 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 de programas nacionales, así como en los programas FP7 y Shift2rail

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante el ejercicio 2015 se completó el nuevo plan de tecnología del grupo CAF para el periodo 2016-2018 que, alineado con el Plan Estratégico, va a poner en marcha un total de 51 proyectos nuevos de CAF y filiales y dará continuación a otros 59. El total de proyectos del plan de tecnología 2015-2017 actualmente en vigor durante el año 2015 ascendió a 66.

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

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

En el plan de tecnología 2015-2017 desarrollado en el presente ejercicio se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales, habiéndose seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2015-2017 abordan los siguientes campos:



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

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:

- Proyectos de desarrollo de vehículos de varios tipos.
- Proyectos alrededor de la electrónica de seguridad VEGA.
- Proyecto de electrónica de control de tren incluyendo funciones de seguridad.
- Proyectos de desarrollo de especialización en Resistencia al avance, Compatibilidad electromagnética, Dinámica Ferroviaria y Ruido y Vibraciones, gestión de energía, sistemas de acumulación de energía, amparados por las administraciones foral y autonómica.
- Pruebas finales en vía del prototipo OARIS de Tren de Alta Velocidad.
- Certificación del sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo de señalización embarcado.

Dentro de este grupo de proyectos cabe destacar la práctica finalización de los ensayos en vía del prototipo OARIS de tren de alta velocidad y de su sistema embarcado ERTMS-ETCS.

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 de programas nacionales y también dentro del séptimo programa marco europeo. Entre estos proyectos cabe citar:

Proyectos Europeos:

- SAFEJOINT para desarrollo de estructuras híbridas metal-metal y metal-composite.
- REFRESCO para desarrollo de soluciones de estructuras de caja en material compuesto.
- OSIRIS de reducción de consumo energético en el transporte ferroviario urbano con la participación de las empresas más importantes del sector.
- MERLIN para establecimiento de estrategias de gestión energética a nivel global de red y desarrollo de herramientas

para optimización del consumo y coste asociado a una red ferroviaria.

- NGTC destinado a estudio de interface entre el ERTMS y módulo de posicionamiento por satélite.
- ROLL2RAIL, proyecto de 2 años de duración, liderado técnicamente por CAF y previo a Shift2Rail, que tiene como objetivo el desarrollo de una serie de tecnologías clave que permitirán un salto importante en innovación en el campo de vehículos ferroviarios.

En el marco de proyectos europeos cabe destacar que CAF es uno de los 8 Miembros Fundadores de la JU (Joint Undertaking) Shift2Rail para promover la I+D ferroviaria dentro del programa Horizon 2020. Los trabajos de desarrollo de tecnología en este proyecto se prolongarán hasta el año 2024, comenzando en el año 2016.

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

- El éxito en servicio comercial del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en el tranvía de Sevilla, Zaragoza y Granada y su futura aplicación en Kaohsiung (Taiwan) y Luxemburgo.
- El desarrollo de equipos de tracción cubriendo una gama de tensiones de catenaria de hasta 25 kV lo que ha permitido su comercialización en proyectos para Indian Railways, Auckland Transport y realizar proyectos de rehabilitación de locomotoras en diversos países.
- El desarrollo y adjudicación de diversos concursos en ADIF de productos ERTMS de vía y comercialización de ETCS embarcado en diversos proyectos.

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

- Metro UTO para Santiago de Chile.
- Euskotren s/950.
- LRV para Metro de Boston (USA).
- Tren Civity para NS (Holanda).
- Coches remolcados para Caledonian (UK).
- Tranvías de Budapest (Hungría) y Kansas (USA).

Habiéndose puesto en marcha durante el año 2015 los siguientes:

- Trenes Oaris de alta velocidad para Flytoget (Noruega).
- Metro Medellín (Colombia).
- Unidades para Toluca (México).
- Tranvías para St Etienne (Francia), Utrech (Holanda), Luxemburgo.



Política de Gestión de Riesgos

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

1. Riesgos de carácter financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

En relación a la información sobre el periodo medio de pago a proveedores, este ha sido en 2015 de 69,53 días. Para la reducción de dicho plazo adecuándolo al máximo establecido por la Ley 11/2013 la Sociedad va a realizar un esfuerzo en acomodar los eventos que dan origen a los pagos a los de cobro de modo que permita disminuir el tiempo de pago sin perder la liquidez necesaria.

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

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

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

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

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

CAF está totalmente comprometida con la protección del entorno. Con dicho objetivo ha venido siguiendo los principios del programa de acción medioambiental de la Unión Europea, basados en la precaución preventiva y la corrección en origen. En dicha línea, la Sociedad ha implantado un programa de acciones en diversos aspectos medioambientales relativos a la atmósfera, vertidos, residuos, consumo de materias primas, energía, agua y ruidos, y ha obtenido el Certificado ISO 14001.

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

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

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

Todas las factorías de CAF disponen de las tecnologías más modernas disponibles, y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de la Norma IRIS (International Rail Industry Standard) o ISO 9001.

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

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

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



Responsabilidad Social Corporativa

CAF ha apostado en 2015 por avanzar en materia de Responsabilidad Social Corporativa con la elaboración y la aprobación por parte del Consejo de Administración con fecha 29 de diciembre de 2015 de la Política de Responsabilidad Social Corporativa de CAF.

Ya a lo largo de 2015 se han dado pasos en esta línea afianzando el compromiso de CAF con algunos de los principios de actuación recogidos en esta Política, relativos a cumplimiento del ordenamiento jurídico, prácticas de buen gobierno, información y comunicación responsable, entre otros.

A continuación se destacan las siguientes actuaciones realizadas en 2015:

- **Manual de Prevención de Delitos:** El Consejo de Administración de CAF aprobó en sesión de 29 de abril de 2015 un Manual de Prevención de Delitos, adecuándose a lo dispuesto en el nuevo Código Penal que entró en vigor el día 1 de julio de 2015.
- **Política de Comunicación y Contactos con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto:** El Consejo de Administración de CAF aprobó con fecha 28 de octubre de 2015 la Política de Comunicación y Contactos con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto de acuerdo a lo dispuesto en el Código de Buen Gobierno de

las Sociedades Cotizadas aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- **Política de Selección de Consejeros:** El Consejo de Administración de CAF aprobó con fecha 28 de octubre de 2015 la Política de Selección de Consejeros, dando cumplimiento a la Ley de Sociedades de Capital y a las recomendaciones contenidas en el Código de Buen Gobierno.

Detallamos a continuación las actuaciones realizadas por la Sociedad en relación con algunos de los compromisos asumidos por CAF en su Política de Responsabilidad Social Corporativa:

Compromiso con la Innovación y la Sostenibilidad

En lo relativo a la Innovación, en este periodo se ha continuado con las actividades de Investigación y Desarrollo y se han iniciado las nuevas iniciativas recogidas en el Plan de Tecnología establecidas para el periodo 2015-2017, tal y como se recoge en este Informe de Gestión en el apartado relativo a Desarrollo Tecnológico.

En 2015 se ha avanzado en el aseguramiento de la calidad del conjunto de actividades de los distintos negocios y sedes de CAF, de acuerdo a estándares reconocidos internacionalmente tal y como se recoge en la tabla adjunta:



Auditorías Externas (ISO 9001:2008 e IRIS v2)

Norma	Alcance	Fecha
ISO 9001:2008	Vehículos - USA	01.2015
IRIS v2 - ISO 9001:2008	CAF P&A	01.2015
ISO 9001:2008	Servicios Ferroviarios - Varios Nacional	02.2015
ISO 9001:2008	Sistemas de Transporte	04.2015
IRIS v2 - ISO 9001:2008	Vehículos - Beasain e Irún	05.2015
ISO 9001:2008	CAF Signalling	06.2015
IRIS v2 - ISO 9001:2008	Vehículos - Zaragoza	09.2015
ISO 9001:2008	Vehículos - USA	09.2015
IRIS v2 - ISO 9001:2008	Rodajes - Beasain	10.2015
IRIS v2 - ISO 9001:2008	Servicios Ferroviarios	10.2015
ISO 9001:2008	Servicios Ferroviarios - Argelia	10.2015
ISO 9001:2008	CAF T&E	11.2015
IRIS v2 - ISO 9001:2008	CAF P&A	11.2015
ISO 9001:2008	Vehículos - Brasil	11.2015

Del mismo modo y en el ámbito de seguridad de los proyectos, los productos y los servicios que desarrolla CAF para sus clientes se ha avanzado en la definición de sistemas de gestión de seguridad propios de acuerdo a normas de referencia en los mercados en los que CAF interviene.

En el ámbito de la seguridad, CAF ha desarrollado el "Plan S" con el objetivo de vertebrar el conjunto de actividades encaminadas a impulsarla en todas las operaciones que desarrolla.

Durante el ejercicio 2015, se ha avanzado en el desarrollo de las actividades recogidas en dicho "Plan S" tanto para la Unidad de Vehículos como para el resto de negocios del Grupo CAF. Cabe destacar que en la Unidad de Vehículos se ha definido un Sistema de Gestión de Seguridad propio que ha sido auditado y se ha certificado en julio de 2015 adecuándose a la Directiva Europea 402/2013 –Common Safety Methods– y

al estándar internacional EN 50126. Estos estándares marcan las pautas a seguir en todo el proceso industrial de un proyecto ferroviario; desde la oferta de diseño, fabricación, calidad, tests y operación en servicio hasta el fin de la vida útil del producto.

Compromiso con el Medioambiente

CAF asume la protección del medio ambiente como un objetivo de la organización desde diferentes perspectivas: ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno y minimizar los impactos ambientales negativos y prevenir la contaminación en el conjunto de actividades de sus actividades industriales.

En las factorías de fabricación de CAF, está implantado y certificado desde el año 2001 el Sistema de Gestión Ambiental, según la norma ISO 14001:2004, que incluye la estructura organizativa, la planificación de actividades de protección del medio ambiente, las responsabilidades, los objetivos ambientales y los recursos para desarrollar, revisar y mantener al día la política medioambiental. Siguiendo esta línea, durante los meses de mayo y noviembre de 2015, se han llevado a cabo, en las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza, las auditorías de mantenimiento y recertificación, respectivamente, del certificado ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Medioambiental, con resultado satisfactorio.

Las actuaciones llevadas a cabo, 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. Y todo ello, con el fin de preservar los recursos naturales, en lógica congruencia con las ventajas medioambientales relacionadas con la fabricación de medios de transporte ferroviarios, considerados favorablemente por su reducido impacto ambiental. Cabe resaltar que con este objetivo, 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.

Por otro lado, CAF integra en sus procesos de diseño, metodologías y herramientas que permiten evaluar y escoger las mejores soluciones y configuraciones del producto, principalmente a través de las siguientes actuaciones:

- 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 14040, para la evaluación ambiental del producto en todas las fases de su ciclo de vida.

Como resultado, CAF publica declaraciones ambientales de producto (EPD) según ISO 14025 y durante 2015 ha renovado la EPD de verificación del tranvía Urbos 100 para la ciudad de Zaragoza, y publicado nuevas EPD del Metro M3000 para la ciudad de Helsinki, del Urbos AXL para la ciudad de Estocolmo y del Urbos 100 para la de Kaohsiung (Taiwán). Todas ellas han sido verificadas por terceros de acuerdo con el estándar PCR

UN CPC 495 de UNIFE-ENVIRONDEC y registradas en su web (<http://www.environdec.com>), siendo ya 6 las EPD de CAF así publicadas.

Asimismo, en cumplimiento del Protocolo de Kyoto, las emisiones de gases de efecto invernadero se han situado por debajo de los derechos de emisión asignados.

Compromiso con los Accionistas

CAF asume el más firme compromiso de crear y fomentar las condiciones necesarias para asegurar la participación de los accionistas en las decisiones de su competencia, garantizando la igualdad de información y el ejercicio por parte de los accionistas de sus derechos, en el marco del interés social de la Sociedad.

En este sentido y a lo largo de 2015 se ha confirmado como principal canal de comunicación oficial de CAF su página web corporativa (www.caf.es), actualizando en la misma de forma permanente aquella información que pueda ser de interés para accionistas e inversores.

En el ejercicio 2015, se ha reforzado la Oficina de Atención a Accionistas e Inversores mediante la dotación de medios internos tanto personales como materiales para ofrecer información y responder con efectividad y rapidez las consultas, preguntas o sugerencias de los accionistas.

Compromiso con los Clientes

CAF se compromete a ofrecer a sus clientes los proyectos, los productos y los servicios que mejor se adecúen a sus necesidades en cada momento ofreciendo la mejor de la calidad y la seguridad en los mismos.

En lo relativo a calidad y seguridad ya se han mencionado las actividades que se han llevado a cabo en 2015 en el apartado dedicado a Sostenibilidad.

Adicionalmente conviene reseñar que en los últimos años se han puesto en marcha diversas iniciativas destinadas a mejorar la experiencia del cliente con los productos y proyectos de CAF.

En 2015 se ha seguido avanzando en las líneas trazadas con el horizonte 2016 en el Plan Q16. Destaca la consolidación del área de Calidad de Producto con el objetivo de velar por la calidad del producto ofrecido mediante nuevas actuaciones focalizadas especialmente en las fases iniciales del diseño y concepción, y la del área de SQA (Suppliers Quality Assurance), en este caso con el objetivo de optimizar las actividades de aseguramiento de la calidad de los productos y materiales que son suministrados a CAF.

Dentro del área de Calidad Industrial, se han reorganizado las inspecciones en curso para adecuarlas al proceso de fabricación, en el marco del cual se han realizado progresos importantes en el control de procesos especiales, consolidando, además del proceso de soldadura, el adhesivado, el crimpado, la pintura y los pares de apriete.

Compromiso con las Personas

Las personas de CAF son un factor indispensable para su éxito y CAF se compromete a promover su desarrollo profesional, teniendo en cuenta el equilibrio posible entre los objetivos de la empresa y las necesidades y expectativas de los empleados. En este sentido, a lo largo de 2015 se han desarrollado más de 1.300 acciones formativas que han supuesto más de 70.000 horas de formación, a la vez que se ha puesto en marcha un programa de refuerzo competencial a





tres años para la capacitación de las personas que les permita asumir nuevas responsabilidades en el futuro.

En materia de comunicación interna, se ha puesto en marcha un nuevo canal de comunicación consistente en la instalación de pantallas informativas que complementan la información aportada en el portal de CAF, la revista corporativa y el resto de medios disponibles al efecto.

En este Informe de Gestión se dedica un espacio específico a las actividades desarrolladas en el ámbito de las personas en aspectos en relación a: incorporación y acogida, formación y desarrollo, comunicación, relaciones laborales y prevención de riesgos laborales tanto a nivel local como internacional.

Compromiso con los Proveedores

CAF se compromete a que los procesos de elección de los proveedores se caractericen por la búsqueda de competitividad y calidad, garantizando la igualdad de oportunidades entre todos los proveedores y colaboradores de nuestra organización.

Para ello, CAF ha implantado una plataforma web de peticiones y recepciones de oferta a la cual en el 2015 se han ido incorporando nuevos proveedores, de manera que a día de hoy un alto porcentaje de pedidos son respondidos a través de dicha plataforma, lo cual permite estandarizar y controlar el proceso de contratación bajo un riguroso control de calidad, cumplimiento y excelencia en consonancia con los compromisos adquiridos en la Política de Responsabilidad Social Corporativa.

Al mismo tiempo, se han añadido nuevos requisitos como la seguridad en el proceso de validación, fomentando así la participación activa del resto de departamentos implicados en el proceso de búsqueda de calidad y competitividad en la contratación de proveedores, garantizando al mismo tiempo la igualdad de oportunidades entre todos ellos.

Compromiso con la Sociedad

CAF se compromete con la comunidad local, nacional e internacional, desarrollando y promoviendo iniciativas enfocadas a mejorar la calidad de vida de las personas en las comunidades donde opera y en el entorno de su actividad.

En 2015 CAF ha seguido creando oportunidades de desarrollo a profesionales jóvenes estableciendo convenios de colaboración con entidades educativas y entidades públicas o privadas.

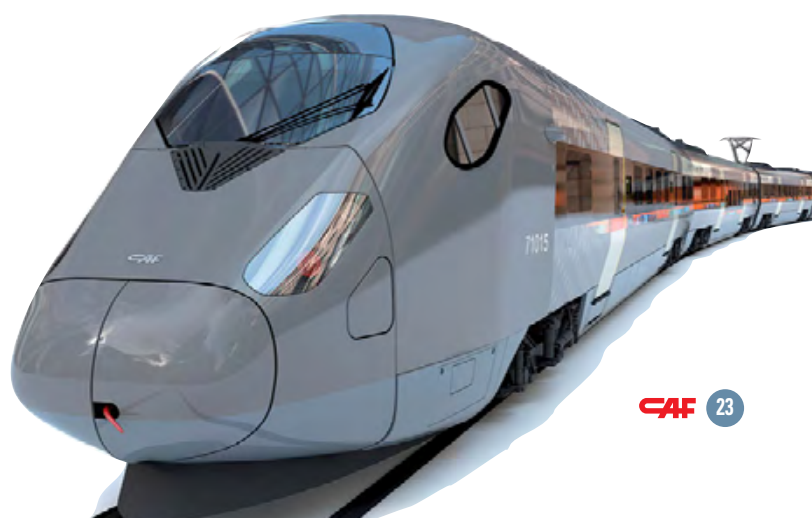
En este periodo se han mantenidos acuerdos estables con las principales escuelas profesionales (p.e. Goierri Eskola) y centros universitarios del entorno de sus sedes principales (p.e. Universidad de Deusto, Universidad del País Vasco, Universidad de Navarra (Tecnun), Universidad de Mondragón etc.).

Del mismo modo se han concretado más de 170 estancias de estudiantes y graduados en la organización desarrollando proyectos y actividades de aprendizaje de interés mutuo tanto nacionales como en las sedes que CAF tiene en el exterior.

En 2015 se ha continuado con el apoyo a algunas actividades culturales y lingüísticas. Destaca la participación, junto con la Fundación Elhuyar, en los Premios CAF-Elhuyar que tienen como objetivo impulsar, premiar y reconocer la difusión de trabajos científicos y tecnológicos realizados en euskera. Del mismo modo, CAF ha apoyado de nuevo los premios Igartza organizados junto con el Ayuntamiento de Beasain y la editorial ELKAR que tienen como objetivo el promover la creación literaria entre los jóvenes.

Próximas Actuaciones

Durante el próximo ejercicio, es intención de CAF continuar avanzando en la implantación de nuevas medidas y desarrollo de nuevas prácticas que se rijan por los compromisos y principios aprobados en su Política de Responsabilidad Social Corporativa en línea con las metodologías aceptadas internacionalmente.





Perspectivas

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

- Desarrollo del potencial del Grupo en negocios de servicios aplicados al sector ferroviario, como las concesiones, la operación de sistemas ferroviarios, el alquiler, el mantenimiento y la rehabilitación de trenes y locomotoras.
- Crecimiento progresivo en actividades de concepción y construcción de sistemas ferroviarios llave en mano y de la señalización ferroviaria, incluyendo soluciones ERTMS embarcada y en vía, aprovechando los desarrollos en estos ámbitos realizados por el grupo en años anteriores ofreciendo, de esta manera, sistemas completos listos para operar y, cuando los clientes así lo requieran, su mantenimiento u operación, en solitario o mediante la constitución de alianzas, según el caso.
- Continuación del desarrollo tecnológico del Grupo a través de un significativo esfuerzo inversor en investigación y desarrollo de novedosos sistemas y subsistemas y ampliación de nuestro portafolio de vehículos (material rodante). Entre otros, los contemplados dentro de la plataforma tecnológica ferroviaria europea Shift2Rail.
- Crecimiento de la actividad comercial en mercados internacionales, especialmente en aquéllos de mayor potencial de crecimiento y de gran volumen, como el segmento de material móvil regional europeo.
- Potenciación de las plataformas de material móvil desarrolladas en los últimos años (Civity, Urbos, Oaris) y la estandarización de soluciones modulares al constituir un elemento importante para la reducción de costes y la maximización de la fiabilidad de nuestros productos.
- Aplicación sistemática y recurrente de iniciativas de reducción de costes y circulante y de búsqueda de la excelencia en materia de calidad en todas las actividades y áreas de negocio del Grupo en un entorno altamente competitivo.
- Adecuación continua de la organización, de los procesos estratégicos y operativos y de las herramientas de soporte del grupo a las necesidades cambiantes de cada mercado, cultura y momento concretos en los que desarrolla su actividad.





Hechos Posteriores y Gobierno Corporativo

informe anual del gobierno corporativo 2015

A 31 de enero de 2016, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 5.548.924 miles de euros.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2015 forma parte del informe de gestión y se encuentra publicado en la página web corporativa de CAF (www.caf.net), tras su comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante.



A blurred photograph of a subway station platform. A train with a black and white checkered pattern is stopped at the platform. Several people are walking on the platform, their figures blurred due to motion. The station has a red wall and a curved ceiling with lights. A sign above the platform indicates the direction to Line 10. The text "CARTA DEL AUDITOR" is overlaid on a red rectangular background on the left side of the image.

CARTA DEL AUDITOR

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo, véase Nota 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. 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 Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes.

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

Javier Giral Gracia
25 de febrero de 2016

Deloitte S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: 8-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.



DELOITTE, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/00383
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España

A black and white photograph of a man with a beard, wearing a dark jacket and a backpack, standing on a train platform. He is holding a bicycle. The train is blurred in the background, suggesting motion. The scene is brightly lit, possibly by sunlight. A red rectangular box is overlaid on the left side of the image, containing white text.

**CUENTAS ANUALES DEL
GRUPO CONSOLIDADO
EJERCICIO 2015**



Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

Activo	31-12-15	31-12-14 (*)
Activo no corriente:		
Inmovilizado intangible (Nota 7)		
Fondo de Comercio	15	15
Otro inmovilizado intangible	34.719	37.673
	34.734	37.688
Inmovilizado material, neto (Notas 6 y 8)	240.787	271.839
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)	14.308	12.257
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	612.897	669.549
Activos por impuesto diferido (Nota 18)	161.108	163.842
Total activo no corriente	1.063.834	1.155.175
Activo corriente:		
Existencias (Nota 11)	86.253	180.504
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 10, 11 y 12)	1.120.483	1.107.006
Otros deudores (Notas 9, 10 y 19)	169.306	188.410
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	8.451	6.493
	1.298.240	1.301.909
Otros activos financieros corrientes (Nota 13)	122.423	123.945
Otros activos corrientes	5.939	4.591
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	297.440	197.111
Total activo corriente	1.810.295	1.808.060
Total Activo	2.874.129	2.963.235



Pasivo y Patrimonio Neto	31-12-15	31-12-14 (*)
Patrimonio Neto (Nota 14):		
Fondos Propios		
Capital escriturado	10.319	10.319
Prima de emisión	11.863	11.863
Reserva de revalorización	39.119	39.119
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	734.288	691.777
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	41.041	59.679
	836.630	812.757
Ajustes por cambios de valor		
Operaciones de cobertura	(5.142)	(6.212)
Diferencias de conversión	(127.748)	(70.336)
	(132.890)	(76.548)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	703.740	736.209
Intereses minoritarios	11.187	12.704
Total patrimonio neto	714.927	748.913
Pasivo no corriente:		
Provisiones no corrientes (Nota 20)	4.526	5.075
Pasivos financieros no corrientes (Notas 15 y 16)		
Deudas con entidades de crédito	662.168	683.062
Otros pasivos financieros	74.924	76.405
	737.092	759.467
Pasivos por impuesto diferido (Nota 18)	156.817	152.426
Otros pasivos no corrientes (Nota 3.m)	63.996	66.880
Total pasivo no corriente	962.431	983.848
Pasivo corriente:		
Provisiones corrientes (Nota 20)	228.766	265.329
Pasivos financieros corrientes (Notas 15 y 16)		
Deudas con entidades de crédito	203.722	158.039
Otros pasivos financieros	53.700	46.733
	257.422	204.772
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Proveedores (Nota 25)	352.153	463.067
Otros acreedores (Notas 10, 11, 15, 19 y 20)	355.596	293.197
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	647	3.513
	708.396	759.777
Otros pasivos corrientes	2.187	596
Total pasivo corriente	1.196.771	1.230.474
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.874.129	2.963.235

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

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (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	2015	2014 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 6, 9 y 10)	1.283.591	1.447.141
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(126.137)	7.690
Trabajo realizado por la empresa para su activo	6.490	9.840
Aprovisionamientos (Nota 21)	(435.014)	(743.140)
Otros ingresos de explotación (Nota 21)	4.245	5.289
Gastos de personal (Nota 22)	(402.164)	(406.236)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(164.996)	(174.159)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(38.399)	(42.398)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 2.f, 7, 8 y 9)	(833)	10.958
Resultado de Explotación	126.783	114.985
Ingresos financieros (Notas 9, 10 y 13)	10.476	10.187
Gastos financieros (Notas 9 y 16)	(56.632)	(47.252)
Diferencias de cambio	(19.632)	(2.394)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 9)	(589)	4.357
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3	373
Resultado Financiero	(66.374)	(34.729)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	-	200
Resultado antes de Impuestos	60.409	80.456
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(17.795)	(18.327)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	42.614	62.129
Resultado Consolidado del Ejercicio	42.614	62.129
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	41.041	59.679
Intereses minoritarios	1.573	2.450
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	11,97	17,41
Diluido	11,97	17,41

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

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2015.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados

de los ejercicios 2015 y 2014 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	2015	2014 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	42.614	62.129
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	(56.502)	(2.877)
Por ganancias y pérdidas actuariales (Nota 3.j)	1.151	-
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	191	(3.501)
Diferencias de conversión (Nota 14)	(61.758)	454
Efecto impositivo (Nota 18)	3.914	170
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	983	(3.703)
Por valoración de instrumentos financieros (Nota 9.b)	-	(3.838)
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	1.114	-
Diferencias de conversión	-	-
Efecto impositivo (Nota 18)	(131)	135
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	(12.905)	55.549
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	(14.472)	53.098
Intereses minoritarios	1.567	2.451

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

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al ejercicio 2015.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

de los ejercicios 2015 y 2014 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante								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 2013 (*)	10.319	11.863	58.452	618.264	90.181	822	(70.789)	10.249	729.361
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	59.679	(7.034)	453	2.451	55.549
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(35.995)	-	-	4	(35.991)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(35.995)	-	-	(895)	(36.890)
Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	899	899
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	(19.333)	73.513	(54.186)	-	-	-	(6)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(19.333)	73.513	(54.186)	-	-	-	(6)
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	10.319	11.863	39.119	691.777	59.679	(6.212)	(70.336)	12.704	748.913
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	829	41.041	1.070	(57.412)	1.567	(12.905)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(17.997)	-	-	(3.084)	(21.081)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(17.997)	-	-	(3.224)	(21.221)
Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	140	140
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	41.682	(41.682)	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto (Nota 14)	-	-	-	41.682	(41.682)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	10.319	11.863	39.119	734.288	41.041	(5.142)	(127.748)	11.187	714.927

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

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2015.



Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

de los ejercicios 2015 y 2014 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	2015	2014 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado antes de impuestos	60.409	80.456
Ajustes del resultado		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	38.399	42.398
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 7, 8 y 9)	2.293	(10.754)
Variación de las provisiones (Notas 3 y 20)	(30.581)	(68.868)
Otras partidas de pérdidas y ganancias	19.881	1.757
Resultado en enajenación de activos no corrientes (Notas 2.f y 8)	(836)	(4.336)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	-	(200)
Ingresos financieros	(10.476)	(10.187)
Gastos financieros	56.632	47.252
Cambios en el capital corriente		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 12)	(68.735)	(66.236)
Existencias (Nota 11)	80.418	(20.256)
Acreedores comerciales	(32.778)	37.066
Otros pasivos corrientes	1.688	4.476
Otros activos y pasivos no corrientes	(1.805)	35.662
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19)	(16.986)	(4.064)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	(2.009)	(1.735)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	95.514	62.431
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	(2.670)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	(19.210)	(24.306)
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	(7.195)	(46.992)
Cobros por inversiones		
Empresas del grupo y asociadas (Nota 2.f)	3.963	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	137	475
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	22.324	52.979
Cobros de intereses (Notas 9 y 13)	7.989	5.963
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	5.338	(11.881)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Emisión de participaciones por socios externos	140	899
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión (Notas 15 y 16)	217.842	421.162
Devolución y amortización (Notas 15 y 16)	(139.083)	(329.743)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(21.221)	(38.990)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago de intereses (Nota 16)	(53.894)	(38.471)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	3.784	14.857
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	104.636	65.407
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	197.111	127.150
Efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería	(4.307)	4.554
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	297.440	197.111

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

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2015.



Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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 2015 han sido formuladas por los Administradores:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 13 de junio de 2015. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2015 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Durante el ejercicio 2015 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2015 las siguientes normas e interpretaciones que sí han supuesto un cambio de política contable para el Grupo:

CINIIF 21 Gravámenes

Esta interpretación aborda el momento de reconocimiento de los pasivos por tasas o gravámenes cargados por la Administración, concluyendo que deben registrarse cuando se produce el evento que da origen a su reconocimiento y que éste



normalmente es la actividad y momento que está identificado por la legislación como generador del gravamen, es decir, del hecho imponible y obligación tributaria. El impacto en la primera aplicación de esta norma debe efectuarse de manera retroactiva.

La aplicación de la CINIIF ha modificado la práctica previa que tenía el Grupo sobre el reconocimiento de diversas tasas, entre las que destacan como más significativas, el Impuesto sobre Bienes Inmuebles, que venían periodificándose a lo largo del año y siguiendo las pautas de CINIIF 21 ahora deben reconocerse el 1 de enero del ejercicio. No obstante, dada la naturaleza de este cambio de la política contable, no tendrá impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias anual del ejercicio, y por los mismos motivos, tampoco ha sido necesario realizar ninguna modificación con carácter retroactivo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se indican las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Pronunciamiento	Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva Unión Europea
Modificación NIC 19 - Contribuciones de empleados a planes de prestación definida	1 de julio de 2014	1 de febrero de 2015
Modificación NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 11 – Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016	1 de enero de 2016
Modificación NIC 16 y NIC 41 Activos frutícolas	1 de enero de 2016	1 de enero de 2016
Modificación NIC 27 – Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados	1 de enero de 2016	1 de enero de 2016
Modificaciones NIC 1 – Iniciativa de desgloses	1 de enero de 2016	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	1 de enero de 2016	Pendiente
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018	Pendiente
NIIF 9 - Instrumentos financieros	1 de enero de 2018	Pendiente
NIIF 16 Arrendamientos	1 de enero de 2019	Pendiente

NIIF 15 Reconocimiento de ingresos

La NIIF15 Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción, IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 Ingresos-Permutas de servicios de publicidad en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra analizando los impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9 sustituirá en el futuro a la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, siendo las más relevantes el nuevo enfoque y las categorías de clasificación y valoración de los activos financieros; un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas en lugar de pérdidas incurridas y también una contabilidad de coberturas distinta que tratar de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.



A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra analizando todos los futuros impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 sustituirá a la NIC 17 actual y será de aplicación a partir del 1 de enero de 2019. La novedad principal radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con alguna excepción limitada) como si fueran compras financiadas, esto es con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros. Por el contrario, en el caso de los arrendadores, se continuará con un modelo dual, similar al que actualmente está vigente con la NIC 17.

En la Nota 3.m. de la memoria consolidada se desglosan los pagos de los arrendamientos operativos en vigor.

c) Moneda funcional

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

d) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2015 se han utilizado ocasionalmente estimaciones. Básicamente estas estimaciones realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8, 9, 10, 11, 12 y 13);
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 15);
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.a y 3.b);
- El valor razonable de determinados activos financieros (Nota 3.d);
- El cálculo de provisiones (Nota 20);
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que aplicar los créditos fiscales registrados y no utilizados (Nota 18);
- La evolución de los costes estimados en los presupuestos de los proyectos de obras ejecutadas (Notas 3.f y 3.n);

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015 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 los 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 2014 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 2015 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014.

Las cuentas anuales consolidadas de 2014 que se incluyen a efectos comparativos también fueron elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2015.



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 2015 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.	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	100%	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires	Reparación y mantenimiento	G. Thornton
CAF Rail UK, Ltda.	100%	Belfast	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	100%	Roma	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Chile, S.A.	100%	Santiago de Chile	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Turquía, L.S.	100%	Estambul	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argelia, E.U.R.L.	100%	Argel	Fabricación y mantenimiento	CACF Audit
Trenes CAF Venezuela, C.A.	100%	Caracas	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	100%	Sydney	Fabricación y mantenimiento	Pitcher Partners
CAF India Private Limited	100%	Delhi	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF France, SAS	100%	París	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.U.	100%	Navarra	Fabricación	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid	Fabricación	G. Thornton
Construcciones Ferroviarias - CAF Santana, S.A.	83,73%	Jaén	Fabricación	Bsk
Tradinsa Industrial, S.A.	100%	Lleida	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF New Zealand Ltd	100%	Auckland	Fabricación y mantenimiento	Staples Rodway
CAF Sisteme Feroviare SRL	100%	Bucarest	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Colombia, S.A.S.	100%	Medellín	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Arabia, Co.	100%	Riyadh	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Deutschland GmbH	100%	Munich	Fabricación y mantenimiento	-
CAF Taiwan Ltd.	100%	Kaohsiung	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Hungría, K.F.T.	100%	Budapest	Fabricación y mantenimiento	Deloitte



	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad	Auditor
Subgrupo Tecnológico				
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa	I+D	Deloitte
CAF Power & Automation, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Equipos de potencia y electrónicos	Deloitte
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	85%	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	Bsk
Vectia Mobility Research & Development, A.I.E.	60%	Gipuzkoa	I+D	Deloitte
Vectia Mobility, S.L.	60%	Gipuzkoa	Soluciones para transporte urbano	-
CAF Transport Engineering, S.L.U.	100%	Bizkaia	Ingeniería	Bsk
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	100%	Gipuzkoa	Ensayos	Bsk
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	57%	Gipuzkoa	Simuladores	Bsk
Geminy, S.L.	100%	Gipuzkoa	Manuales de operación	Bsk
CAF Signalling, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Señalización	Deloitte
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd. Sirketi	90%	Estambul	Señalización	Deloitte
Subgrupo Servicios				
Actren, S.A.	51%	Madrid	Mantenimiento	Deloitte
Sermanfer, S.A.	100%	Madrid	Mantenimiento	Audyge
Sefemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Administración	Almaguer
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	100%	Gipuzkoa	Fomento empresarial	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.	100%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-
UPR Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires	Tenencia de acciones	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	100%	Sao Paulo	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Provetren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Regiotren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento	-
Sermantren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Ennera Energy and Mobility, S.L.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Rail Line Components, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Comercialización	Bsk
Subgrupo Construcción				
Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Equipamiento	Deloitte
Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)				
Subgrupo Industrial				
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	29,3%	Jaén	Fabricación	-
Urban Transport Solutions B.V. (*)	49%	Amsterdam	Fabricación y mantenimiento	-
Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V.	49,63%	Mexico D.F.	Fabricación y equipamiento	-
Basa TMB, S.L.	33,33%	Bizkaia	Reparación y mantenimiento	-



	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad	Auditor
Subgrupo Tecnológico				
Asirys Vision Technologies, S.A.	22,33%	Gipuzkoa	Producción automática	-
Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.	30%	Zhejiang	Equipos de potencia y electrónicos	-
Tumaker, S.L.	24,9%	Gipuzkoa	Equipos de impresión	-
Subgrupo Servicios				
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	43,35%	México D.F.	Prestación de servicios de transporte	Deloitte
Plan Metro, S.A.	40%	Gipuzkoa	Servicios de arrendamiento	-
Consorcio Traza, S.A. (**)	25%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	40%	Ma'an	Generación energía	-

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

(**) Esta 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 2015 se ha constituido la sociedad Basa TMB, S.L. y se ha liquidado la sociedad CAF Latvia, SIA, que no tenía actividad.

En septiembre de 2015 se produjo una operación de reorganización societaria dentro del Grupo, con la fusión por absorción de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L. por parte de CAF Transport Engineering, S.L.U.

En diciembre de 2015 se ha producido la venta de la totalidad de las participaciones de las sociedades Miralbaida Energía XV, S.L., Beasain Energía Solar, S.L. y El Yelmo Solar, S.L. (sociedades cuya actividad se centra en la generación de energía mediante placas solares – Nota 8), por un precio de aproximadamente 3.708 miles de euros, habiendo registrado una plusvalía por importe de 1.041 miles de euros en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Durante el ejercicio 2015 se ha modificado la denominación social de Urban Art Alliance for Research on Transport A.I.E. por Vectia Mobility Research & Development, A.I.E.

Durante el ejercicio 2014 se constituyeron las sociedades Beasain Energía Solar, S.L., El Yelmo Energía Solar, S.L., CAF Hungría, K.F.T., UPR Argentina, S.A. y Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V. y se liquidaron las sociedades CAF Francia, S.A.S. y Houston LRV 100, LLC, ambas sin actividad. Asimismo, se adquirió una participación del 24,9% en la sociedad Tumaker, S.L. a través de una ampliación de capital por importe de 200.000 euros.

En julio de 2014 se produjo una operación de reorganización societaria dentro del grupo, con la fusión por absorción de Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U. por parte de Ennera Energy and Mobility, S.L.

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. Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.



Asimismo, son “entidades asociadas” aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control ni control conjunto. Un “negocio conjunto” es un acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto sobre la sociedad, tienen derechos a los activos netos de manera conjunta. 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.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que poseen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control. Cuando una sociedad del Grupo lleva a cabo sus actividades en el marco de operaciones conjuntas, el Grupo como operador conjunto reconocerá en relación con su participación en una operación conjunta:

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

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 2014.

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 2015 y 2014, 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 cinco años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso se traspasan a existencias (Nota 7).



b) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

c) Deterioro del valor de los activos

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

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.

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

Por otra parte, el Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que la Sociedad haya transferido sustancialmente todos los riesgos y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso). Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo ha dado de baja del balance de situación consolidado cuentas a cobrar por importe de 31.364 miles de euros (no existían al 31 de diciembre de 2014).



Inversiones financieras

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

1. Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.
2. Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que el Grupo quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado.
3. Activos financieros negociables valorados a valor de mercado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
 - Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto que se ha adquirido para obtener beneficio a corto plazo mediante fluctuaciones de su precio.
 - Derivados financieros siempre y cuando no hayan sido designados dentro una relación de cobertura.
 - Ha sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.
4. Activos financieros disponibles para la venta. Se valoran a su “valor razonable”. En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. 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, momento en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

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

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

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

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

El desglose a 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los activos y pasivos del Grupo CAF valorados al valor razonable según los niveles de jerarquía, es el siguiente (en miles de euros):



Ejercicio 2015

	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Derivados (Nota 17)	-	54.932	54.932
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 13)	50.814	-	50.814
Total Activo	50.814	54.932	105.746
Pasivos			
Derivados (Nota 17)	-	58.589	58.589
Total Pasivo	-	58.589	58.589

Ejercicio 2014

	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Derivados (Nota 17)	-	44.943	44.943
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 13)	52.018	-	52.018
Total Activo	52.018	44.943	96.961
Pasivos			
Derivados (Nota 17)	-	46.256	46.256
Total Pasivo	-	46.256	46.256

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

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.

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 y por otro lado, para cubrir el riesgo de variaciones en los tipos de interés de préstamos dispuestos (Notas 5 y 17).

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

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



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

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

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

e) Valoración de existencias

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

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

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

El Grupo únicamente registra ingresos por reclamaciones cuando el cliente ha aceptado la reclamación y existe evidencia de la aceptación de la misma mediante una modificación contractual o documento de naturaleza legal similar.



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, los ingresos se registran en el momento en el que los bienes son transmitidos y se traspasa la titularidad.

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

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

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

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

i) Subvenciones oficiales

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

- 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.
- Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva, mediante la reducción de los costes subvencionados.

j) 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. El importe aportado en 2015 y 2014 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 1.734 miles y 4.360 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe “Gastos de Personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo no tiene pendiente de pago importe alguno por estos conceptos (provisión a corto plazo de 2.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Asimismo, la Sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 2,3% del salario base anual de todo el personal de la Sociedad dominante a una entidad de previsión social (Notas 22, 23 y 24).



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, al 31 de diciembre de 2015 el Grupo tiene registrado un activo por importe de 268 miles de euros (un activo de 210 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), en el activo corriente del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y calculada por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida devengados 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 2015 y 2014, el Grupo ha recibido una devolución por importe de 423 miles y abonó una prima de 528 miles de euros, respectivamente. Asimismo, ha dotado 672 miles y 352 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Notas 15, 18 y 22). Adicionalmente se ha registrado un importe de 1.151 miles de euros en concepto de ganancias actuariales del ejercicio 2015 con abono a patrimonio neto.

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

Por último, determinadas sociedades dependientes mantienen otros compromisos con sus empleados por obligación de las legislaciones de los países donde se encuentran ascendiendo la provisión registrada en los epígrafes “Provisiones no corrientes” y “Provisiones corrientes” al 31 de diciembre de 2015 a 2.089 miles y 1.999 miles de euros, respectivamente (1.815 miles y 2.320 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 - Nota 20).

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2015, 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 3.005 miles y 2.298 miles de euros respectivamente (5.259 miles y 4.185 miles de euros en 2014), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2015 estaban adheridos al plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. La dotación neta a dicha provisión de 2015 ha sido registrada con cargo al epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 22) por importe de 11 miles de euros (1.567 miles de euros revertidos en el ejercicio 2014).

l) 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.

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

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

m) Arrendamientos

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



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

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2015 y 2014 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2015 y 2014 ha registrado un gasto por importe de 7.901 miles y 7.342 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. La Sociedad prevé seguir arrendando dichos bienes (básicamente equipos para proceso de información e inmuebles), cuyos costes están referenciados al IPC.

Los compromisos de pago para ejercicios futuros en relación a arrendamientos operativos en vigor al 31 de diciembre de 2015 ascienden a 17.759 miles de euros en los próximos años, de los cuales 5.749 miles de euros se realizarán el 2016 (18.594 miles de euros y 6.309 miles de euros a pagar en 2015 al 31 de diciembre de 2014).

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.

n) 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. El Grupo únicamente registra los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio.

Los ingresos por mantenimiento se registran en función del devengo de los mismos. Existen determinados contratos de mantenimiento cuya facturación es lineal contemplándose en los mismos la ejecución de revisiones de profundo calado que se realizan cada cierto tiempo. En estos casos, la diferencia entre la facturación y devengo, determinado por los costes incurridos respecto a los costes totales del contrato se registra con cargo al epígrafe "Importe Neto de la cifra de Negocios" y abono en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto. Durante el ejercicio 2015 la aplicación neta ha sido de 1.805 miles de euros con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Asimismo las diferencias de conversión han disminuido este importe en 1.079 miles de euros principalmente por la variación del real brasileño.

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 consolidada.

ñ) Concesiones administrativas

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

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



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

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. El ingreso financiero resultante de medir el activo financiero de las concesiones a costo amortizado se registra en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las concesiones consolidadas por el Grupo (Nota 9) son consideradas como un activo financiero, al cumplirse las condiciones necesarias para dicho modo de registro.

4. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La distribución del beneficio del ejercicio 2015 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	12.091
A Dividendos	17.997
Total	30.088

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, riesgo de desviaciones en proyectos y riesgos legales y contractuales.

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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



Es práctica habitual del Grupo cubrir, siempre que el coste sea razonable, el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional del Grupo, que es el euro. El objetivo de dichas coberturas es tratar de eludir el impacto de las variaciones en las divisas en los diferentes contratos firmados, de forma que los resultados del Grupo sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicios. El impacto o sensibilidad en la cuenta de resultados del ejercicio 2015 ante una devaluación del 10% del real brasileño ante el euro respecto del tipo de cambio al cierre al 31 de diciembre de 2015 sería de una pérdida de 4.841 miles de euros (7.148 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). La sensibilidad de la cuenta de resultados al resto de divisas no es significativa.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio sobre la inversión neta de aquellas filiales cuya moneda funcional es distinta al euro, excepto en el caso del dólar estadounidense, cuya exposición está cubierta.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros					
	31.12.15			31.12.14		
	Activos	Pasivos	Exposición neta	Activos	Pasivos	Exposición neta
Peso chileno	14.607	14.024	583	15.532	14.023	1.509
Peso mexicano	33.973	20.347	13.626	31.279	17.306	13.973
Peso argentino	3.580	2.180	1.400	4.781	2.841	1.940
Real brasileño	578.238	352.299	225.939	746.292	553.286	193.006
Dólar estadounidense (Nota 3.d) (*)	521.753	370.962	208	506.947	389.829	(711)
Libra británica	10.706	9.969	737	7.567	6.391	1.176
Dinar argelino	4.698	2.355	2.343	4.050	2.841	1.209
Lira turca	8.043	6.565	1.478	13.248	11.423	1.825
Bolívar	72	53	19	272	265	7
Rupia india	9.483	126	9.357	9.827	174	9.653
Dólar Australiano	1.278	1.024	254	1.841	1.472	369
Peso Colombiano	1.047	623	424	1.427	974	453
Riyal Saudí	13.705	12.943	762	8.792	8.041	751
Dólar Neozelandés	3.339	2.906	433	3.312	3.118	194
Leu Rumano	231	148	83	456	392	64
Nuevo Dólar Taiwanés	24.147	23.175	972	22.917	21.886	1.031
Florín Hungaro	551	397	154	345	338	7
Total	1.229.451	820.096	258.772	1.378.885	1.034.600	226.456

(*) Al 31 de diciembre de 2015 existen coberturas de la inversión neta en el extranjero (Nota 17) por importe de 150.583 miles de euros aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio (117.829 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Ante un aumento o reducción total de todas las divisas del 10% el efecto en el Patrimonio Neto del Grupo sería de 25.877 miles de euros al 31 de diciembre de 2015, antes de considerar su impacto fiscal (22.646 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).



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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	31.12.15		31.12.14	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	85	-	221	-
Inmovilizado material	56.372	-	66.890	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	607.524	-	674.787	-
Existencias	66.542	-	124.230	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	435.107	-	405.736	-
Otros activos financieros corrientes	23.900	-	25.122	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	39.921	-	81.899	-
Pasivo no corriente	-	465.204	-	541.787
Pasivo corriente	-	354.892	-	492.813
Total	1.229.451	820.096	1.378.885	1.034.600

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

b) Riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo tiene garantizadas mediante seguros de crédito parte de sus cuentas a cobrar con clientes en su actividad en ciertos países en el extranjero (Nota 12).

c) Riesgo de liquidez

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

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

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



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

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

En este sentido, gran parte del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2015 se encuentra relacionado, por un lado con las concesiones obtenidas en Brasil y México (Notas 9 y 16) y, por otro lado, con la deuda de la Sociedad dominante del Grupo para la financiación de su actividad así como la de otras sociedades del Grupo.

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

Respecto a la deuda de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2015 se ha dispuesto un importe de 138 millones de euros referenciados a tipos de interés de mercado (145 millones a 31 de diciembre de 2014) y 244 millones de euros a tipo fijo (200 millones a 31 de diciembre de 2014), de los cuales 20 millones de euros fijos mediante derivados de tipo de interés (Notas 16 y 17). La deuda de las sociedades dependientes CAF USA y CAF Brasil está referenciada a tipos de interés de mercado de sus respectivos países.

Considerando el saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, si la media de los tipos de interés referenciadas de los recursos ajenos hubiera sido 100 puntos básicos mayor o inferior manteniendo el resto de variables constantes y considerando las políticas de cobertura descritas, el gasto financiero derivado de las deudas financieras habría aumentado en 4.418 miles y 5.024 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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

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

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

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

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



Todas las factorías de CAF disponen de las tecnologías más modernas disponibles, y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de la Norma IRIS (International Rail Industry Standard) ISO 9001.

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

6. SEGMENTACIÓN

a) Criterios de segmentación

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

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

b) Bases y metodología de la información por segmentos

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

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

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

- Ferroviario
- Rodaje y componentes



A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

Segmentación por unidad de negocio	2015 (Miles de Euros)				
	Ferroviario	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:					
Ventas externas	1.205.111	78.480	-	-	1.283.591
Ventas intersegmentos	-	33.402	-	(33.402)	-
Total ventas	1.205.111	111.882	-	(33.402)	1.283.591
RESULTADOS:					
Resultado de explotación	121.020	4.365	1.398	-	126.783
Resultado financiero (*)	(25.930)	124	(40.568)	-	(66.374)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	95.090	4.489	(39.170)	-	60.409
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(17.795)	-	(17.795)
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas	95.090	4.489	(56.965)	-	42.614
Resultado atribuido a socios externos	(1.573)	-	-	-	(1.573)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	93.517	4.489	(56.965)	-	41.041
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	29.418	8.775	206	-	38.399
ACTIVOS	2.082.545	82.401	712.075	(2.892)	2.874.129
PASIVOS	1.303.150	20.477	835.801	(226)	2.159.202
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	12.856	7.568	-	-	20.424
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:					
Deterioro de activos – Ingreso (Gasto) (Notas 2.f, 7, 8 y 9)	(612)	-	(221)	-	(833)



2014 (Miles de Euros)

Segmentación por unidad de negocio	Ferrovio	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:					
Ventas externas	1.364.873	82.268	-	-	1.447.141
Ventas intersegmentos	-	38.423	-	(38.423)	-
Total ventas	1.364.873	120.691	-	(38.423)	1.447.141
RESULTADOS:					
Resultado de explotación	99.579	4.846	10.560	-	114.985
Resultado financiero (*)	(27.909)	78	(6.898)	-	(34.729)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	200	-	-	-	200
Resultado antes de impuestos	71.870	4.924	3.662	-	80.456
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(18.327)	-	(18.327)
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas	71.870	4.924	(14.665)	-	62.129
Resultado atribuido a socios externos	(2.450)	-	-	-	(2.450)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	69.420	4.924	(14.665)	-	59.679
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	30.964	10.966	468	-	42.398
ACTIVOS	2.237.084	92.584	633.567	-	2.963.235
PASIVOS	1.451.747	27.676	734.899	-	2.214.322
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	21.225	3.175	-	-	24.400
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:					
Deterioro de activos - Ingreso (Gasto) (Notas 7, 8 y 9)	(46)	-	11.004	-	10.958

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

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



La distribución de las ventas por grupo de productos y tipos de servicios prestados es la siguiente (en miles de euros):

	2015	2014
Alta velocidad	-	5.938
Regionales y cercanías	372.304	388.078
Metros	195.085	280.318
Tranvías y metros ligeros	202.565	249.267
Bogies, rehabilitaciones y otros	53.299	73.911
Trenes	823.253	997.512
Servicios	326.782	318.458
Rodajes y componentes	78.480	82.268
Resto	55.076	48.903
Total	1.283.591	1.447.141

La información según criterios geográficos es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluyendo los países más significativos (aquellos que suponen más de un 5% del total de ventas durante el 2015) es la siguiente (en miles de euros):

	2015	2014
Nacional	257.213	228.430
Italia	52.488	165.814
Hungría	80.262	16.745
Finlandia	69.399	35.963
Otros	165.214	152.807
Unión Europea	367.363	371.329
Estados Unidos	108.291	110.582
Nueva Zelanda	19.437	110.689
Otros	164.051	130.587
OCDE	291.779	351.858
Brasil	234.382	264.719
Arabia Saudi	88.583	100.500
Otros	44.271	130.305
Resto del Mundo	367.236	495.524
Total	1.283.591	1.447.141

En el ejercicio 2015 un cliente ha representado el 17% del importe neto de la cifra de negocios del grupo. En 2014 no existía ningún cliente al que se le vendiese un importe superior al 10% de las ventas del Grupo.

b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2015	2014
España	182.335	203.125
Resto del mundo	58.452	68.714
Total	240.787	271.839



7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Gastos de desarrollo	Aplicaciones informáticas y otros	Fondo de comercio	Total
Saldo Coste 31.12.13	93.162	15.995	15	109.172
Coste				
Diferencias de conversión	-	1	-	1
Entradas o dotaciones	12.932	1.383	-	14.315
Traspasos a existencias	(1.201)	-	-	(1.201)
Salidas, bajas o reducciones	(694)	-	-	(694)
Saldo Coste 31.12.14	104.199	17.379	15	121.593
Diferencias de conversión	1	(111)	-	(110)
Entradas o dotaciones	7.910	1.817	-	9.727
Traspasos a existencias	(2.514)	-	-	(2.514)
Salidas, bajas o reducciones	(2.617)	(104)	-	(2.721)
Saldo Coste 31.12.15	106.979	18.981	15	125.975
Amortización acumulada				
Saldo Amortización Acumulada 31.12.13	(44.222)	(12.862)	-	(57.084)
Diferencias de conversión	-	1	-	1
Entradas o dotaciones	(9.487)	(1.126)	-	(10.613)
Salidas, bajas o reducciones	412	-	-	412
Saldo Amortización Acumulada 31.12.14	(53.297)	(13.987)	-	(67.284)
Diferencias de conversión	(1)	66	-	65
Entradas o dotaciones	(9.016)	(1.106)	-	(10.122)
Salidas, bajas o reducciones	2.617	104	-	2.721
Saldo Amortización Acumulada 31.12.15	(59.697)	(14.923)	-	(74.620)
Deterioro del valor				
Saldo Deterioro del valor al 31.12.13	(16.901)	-	-	(16.901)
Dotaciones del ejercicio 2014	280	-	-	280
Saldo Deterioro del valor al 31.12.14	(16.621)	-	-	(16.621)
Saldo Deterioro del valor al 31.12.15	(16.621)	-	-	(16.621)
Neto 31.12.14	34.281	3.392	15	37.688
Neto 31.12.15	30.661	4.058	15	34.734



El importe de los gastos por investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2015 ha ascendido a 18.823 miles de euros (10.913 miles de euros han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y 7.910 miles han sido activados). El importe de los gastos por investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2014 ascendió a 28.035 miles de euros (15.103 miles de euros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y 12.932 miles de euros activados). Estos importes no incluyen costes de ingeniería básica asociados a contratos, ni costes asociados a la mejora en la estandarización de productos y procesos.

Las adiciones de los ejercicios 2015 y 2014 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos y proyectos entre los que destacan el tren de alta velocidad, proyectos en el área de señalización ferroviaria y el desarrollo junto con un socio, de un autobús eléctrico.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a, durante el ejercicio 2015 el Grupo ha traspasado 2.514 miles de euros aproximadamente, de gastos de desarrollo activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (1.201 miles de euros en 2014).

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 Coste 31.12.13	259.717	279.273	21.004	34.907	330	595.231
Coste						
Entradas	3.005	3.568	723	672	2.117	10.085
Trasposos de existencias	-	-	-	3.550	-	3.550
Trasposos	1.591	567	22	110	(2.282)	8
Salidas, bajas o reducciones	(1.134)	(1.263)	(168)	(948)	-	(3.513)
Diferencias de conversión	2.645	1.885	26	62	1	4.619
Saldo Coste 31.12.14	265.824	284.030	21.607	38.353	166	609.980
Entradas	1.154	4.603	734	3.906	300	10.697
Trasposos	(230)	105	(93)	(76)	(168)	(462)
Salidas, bajas o reducciones	(830)	(10.803)	(581)	(47)	-	(12.261)
Diferencias de conversión	(5.004)	(3.473)	(262)	(65)	10	(8.794)
Saldo Coste 31.12.15	260.914	274.462	21.405	42.071	308	599.160
Saldo Amortización Acumulada 31.12.13	(84.462)	(185.955)	(12.466)	(18.752)	-	(301.635)
Amortización acumulada						
Entradas o dotaciones	(6.317)	(21.428)	(1.384)	(2.606)	-	(31.735)
Trasposos	(6)	1	2	(6)	-	(9)
Salidas, bajas o reducciones	929	1.155	106	948	-	3.138
Diferencias de conversión	(296)	(549)	(15)	(37)	-	(897)
Saldo Amortización Acumulada 31.12.14	(90.152)	(206.776)	(13.757)	(20.453)	-	(331.138)
Entradas o dotaciones	(6.259)	(18.262)	(1.394)	(2.362)	-	(28.277)
Trasposos	197	15	84	103	-	399
Salidas, bajas o reducciones	644	4.733	404	46	-	5.827
Diferencias de conversión	1.183	1.936	115	66	-	3.300
Saldo Amortización Acumulada 31.12.15	(94.387)	(218.354)	(14.548)	(22.600)	-	(349.889)
Saldo deterioro de valor 31.12.13	(5.661)	(1.329)	-	(13)	-	(7.003)
Saldo deterioro del valor 31.12.14	(5.661)	(1.329)	-	(13)	-	(7.003)
Dotación del ejercicio 2015	(803)	(558)	(131)	-	-	(1.492)
Diferencias de conversión	11	-	-	-	-	11
Saldo deterioro del valor 31.12.15	(6.453)	(1.887)	(131)	(13)	-	(8.484)
Neto 31.12.14	170.011	75.925	7.850	17.887	166	271.839
Neto 31.12.15	160.074	54.221	6.726	19.458	308	240.787



Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a la modernización del negocio de rodajes. En las bajas de inmovilizado destaca fundamentalmente las producidas por la venta de las sociedades de generación de energía fotovoltaica (Nota 2.f).

En ejercicios anteriores el Grupo procedió a traspasar al inmovilizado material el valor recuperable estimado por las locomotoras fabricadas para un cliente con el que finalmente canceló el contrato (Nota 20). Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existe deterioro tras el análisis de recuperación de los mismos. Al 31 de diciembre de 2015 el valor neto contable de dichas locomotoras asciende a 9.727 miles de euros (10.299 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 6.023 miles y 726 miles de euros, aproximadamente, principalmente en España.

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014, ascendía a 215.823 miles y 185.734 miles de euros, aproximadamente.

Las pérdidas que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2015 han ascendido a 56 miles de euros, aproximadamente, y han sido registradas en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (las pérdidas del ejercicio 2014 ascendieron a 46 miles de euros).

Como consecuencia del análisis del valor en uso llevado a cabo por el Grupo de diversos elementos de inmovilizado (apoyados en estudios de precios de venta sobre terrenos, y construcciones realizados por expertos independientes) durante el ejercicio 2015 se ha dotado un importe neto de 1.492 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, no habiéndose dotado importe alguno en 2014.

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 2.130 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (3.002 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2015 asciende a 915 miles de euros (1.169 miles de euros en 2014) 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 2015, adicionales a los ya descritos en esta misma nota.



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

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 (Nota 9.a)	Instrumentos de patrimonio (Nota 9.b)		Otros activos financieros (Nota 9.c)	Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	Préstamos y cuentas a cobrar (Nota 9.e)		Total
	Coste	Coste	Provisión	Coste	Valor de mercado	Coste	Provisión	
Saldo al 31.12.13	14.902	27.843	(1.225)	18.133	9.193	630.843	(27.554)	672.135
Diferencias de conversión	(28)	-	-	130	202	33.948	(615)	33.637
Entradas o dotaciones	200	380	(180)	960	8.198	125.126	11.803	146.487
Salidas, bajas o reducciones	-	(17.058)	-	(535)	-	(2.307)	-	(19.900)
Trasposos	147	(61)	-	(1.024)	-	(146.651)	-	(147.589)
Operaciones de cobertura	(2.964)	-	-	-	-	-	-	(2.964)
Saldo al 31.12.14	12.257	11.104	(1.405)	17.664	17.593	640.959	(16.366)	681.806
Diferencias de conversión	88	-	-	(4.189)	(17)	(65.605)	4.175	(65.548)
Entradas o dotaciones	778	380	(419)	1.722	5.078	106.824	(213)	114.150
Salidas, bajas o reducciones	(78)	-	-	(888)	(721)	(948)	-	(2.635)
Trasposos (Nota 3.ñ)	642	-	-	(675)	135	(101.291)	-	(101.189)
Operaciones de cobertura (Nota 17)	621	-	-	-	-	-	-	621
Saldo al 31.12.15	14.308	11.484	(1.824)	13.634	22.068	579.939	(12.404)	627.205



A continuación se indica el desglose de los activos financieros no corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros					
31.12.15					
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	9.660	-	-	-	9.660
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	22.068	22.068
Otros activos financieros	-	567.535	13.634	-	581.169
Largo plazo/no corrientes	9.660	567.535	13.634	22.068	612.897

Miles de Euros					
31.12.14					
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	9.699	-	-	-	9.699
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	17.593	17.593
Otros activos financieros	-	624.593	17.664	-	642.257
Largo plazo/no corrientes	9.699	624.593	17.664	17.593	669.549

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

Ejercicio 2015

	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	118.996	107.711	98.370	242.458	567.535
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	675	15	118	12.826	13.634
Derivados de cobertura	19.545	1.479	461	583	22.068
Total	139.216	109.205	98.949	255.867	603.237

Ejercicio 2014

	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	127.685	132.901	126.337	237.670	624.593
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	781	933	-	15.950	17.664
Derivados de cobertura	6.208	9.233	685	1.467	17.593
Total	134.674	143.067	127.022	255.087	659.850



a) Participaciones en empresas asociadas

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

Nombre	Datos financieros básicos (1)								
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Patrimonio de la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Ventas	Resultados de la sociedad dominante	Otros ingresos y gastos reconocidos
Plan Metro, S.A. (3)	396.026	12.724	401.619	29.701	(22.570)	-	51.390	(5.579)	-
Consorcio Traza, S.A. (2)	237.933	69.291	222.696	28.199	51.989	4.340	25.931	1.235	2.484
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	277.608	61.811	263.475	58.277	17.667	-	45.193	(18.845)	(793)
Arabia One for Clean Energy Invest. PSC	19.287	2.835	15.649	4.799	1.674	-	-	(497)	28

Nombre	Patrimonio	% Capital	Patrimonio atribuible a Grupo CAF	Participación puesta en equivalencia	Resultados reconocidos
Plan Metro, S.A. (3)	(22.570)	40	(9.028)	-	-
Consorcio Traza, S.A. (2)	51.989	25	12.997	12.997	309
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	17.667	43,35	7.659	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	1.674	40	670	670	(199)
Otras participaciones (4)	-	-	641	641	(110)
			12.939	14.308	-

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

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

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

(4) Sociedades sin actividad o sin actividad significativa: Asyris Vision Technologies, S.A., Urban Transport Solutions, B.V., Zheijiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co., Ltd. Basa TMB, S.L., Compañía de Vagones del Sur, S.L., Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V. y Tumaker, S.L.

En la consolidación de las participaciones se han considerado los ajustes al valor razonable necesarias y se han eliminado los márgenes en la venta de material ferroviario por parte del Grupo en proporción a la participación. Dado que no se han incurrido en obligaciones legales o explícitas ni se han efectuado pagos en nombre de las asociadas por parte del Grupo CAF no es necesario integrarse las pérdidas adicionales incurridas por esas asociadas que se encuentran valoradas a cero. Al 31 de diciembre de 2015 los ajustes al valor razonable y márgenes en la venta minoran las participaciones en importe de 43.700 miles de euros no habiéndose reconocido pérdidas adicionales al coste de la participación por importe de 45.069 miles de euros.



b) Cartera de valores no corriente

Nombre	% Participación	Coste inversión (miles de euros)	
		2015	2014
Alquiler de Trenes, AIE	5	1.202	1.202
Ferromovil 3000, S.L.	10	3.181	3.181
Alquiler de Metros, AIE	5	66	66
Plan Azul 07, S.L.	5,2	1.381	1.381
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15	1.908	1.908
Iniciativa FIK, AIE	12,49	1.263	1.302
FIK Advanlife, S.L.	10,29	1	1
Albalí Señalización, S.A.	3	398	398
Otros		260	260
Total		9.660	9.699

Con fecha 10 de marzo de 2014 el Grupo vendió la participación que mantenía en la Sociedad Metro de Sevilla Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. que tenía registrada en el epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta” por un importe de 17.058 miles de euros, habiendo ascendido el importe de la transmisión a 17.587 miles de euros, cobrado en su totalidad, por lo que el Grupo registró un beneficio de 4.367 miles de euros en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, de los que al 31 de diciembre de 2013 un importe de 3.838 miles de euros (sin tener en cuenta el efecto fiscal) se encontraban registrados en el epígrafe de “Ajuste por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta” del balance de situación consolidado.

El Grupo ostenta el 12,5% de Iniciativa FIK, AIE, cuyo objeto social es la investigación y desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las acciones asciende a 3.125 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2015 los desembolsos pendientes ascienden a 418 miles de euros (de los cuales 38 miles son a largo plazo). Asimismo, la participación está deteriorada en 1.824 miles de euros (1.405 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), habiéndose dotado 419 miles de euros durante el ejercicio 2015 registrado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

c) Otros activos financieros

Al 31 de diciembre 2015, principalmente el Grupo tiene registrados 12.602 miles de euros en el epígrafe “Otros activos financieros” a largo plazo en concepto de fianzas vinculadas con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens Companhia Manutenção (Nota 16). Esta fianza devenga un tipo de interés de mercado y se corresponde con seis mensualidades del préstamo, que será liberada en las seis últimas cuotas del préstamo entre noviembre de 2025 y abril de 2026.

d) Instrumentos financieros derivados

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



e) Préstamos y cuentas a cobrar

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

	31.12.15	31.12.14
Préstamos al personal	5.126	5.091
Compromisos de Plan de Participación	230	432
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 19)	46.660	53.488
Provisiones Administraciones Públicas (Nota 19)	(12.404)	(16.366)
Clientes a largo plazo	505.132	562.301
Créditos a empresas asociadas (Nota 10)	22.329	19.111
Créditos a terceros	462	536
Total	567.535	624.593

Préstamos al personal

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

Compromisos de Plan de Participación (Cartera Social)

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

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

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

Dado que la Sociedad dominante compró los “derechos” antes citados a un precio que ha sido superior a la suma del precio de venta a sus empleados y de las aportaciones que al Plan está haciendo la propia Cartera Social, S.A., la Sociedad dominante registró las pérdidas previstas en los correspondientes ejercicios.

Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 adjunto, un importe bruto de 230 miles de euros (432 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), por estos “derechos” y 832 miles de euros en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” (2.122 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Durante el ejercicio 2015 se han vendido derechos cuyo valor neto ascendía a 1.323 miles de euros (6.768 miles de euros en 2014) aproximadamente.



Durante el ejercicio 2015, el Grupo ha dotado 169 miles de euros de provisión con cargo al epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (en 2014 se revirtió un importe de 203 miles de euros).

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 2015 Cartera Social, S.A. posee 892.780 acciones de CAF, S.A. equivalentes al 26,04% del capital de la misma (Nota 14). Al 31 de diciembre de 2014, el número de acciones en su poder era 915.828 representando el 26,72% del capital.

Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 31 de diciembre de 2015 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes – Préstamos y partidas a cobrar” un importe de 46.660 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (53.488 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). La recuperación de dicho impuesto puede darse al compensarlo con el repercutido a los clientes o al ser vendido a terceros una vez estén acreditados ante la hacienda. Durante el ejercicio 2014 se hicieron acciones para la acreditación lo que conllevó que los Administradores evaluarán la recuperación del crédito considerando esas circunstancias y que analizarán la recuperación de los mismos fundamentalmente a través de la venta a terceros lo que supuso una reversión por importe de 11.004 miles de euros con abono al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. A lo largo de 2015 los Administradores en función de sus mejores estimaciones han dotado un importe de 213 miles de euros con cargo a dicho epígrafe.

Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 7.018 miles de euros y 1.106 miles de euros a corto plazo (7.949 miles de euros y 1.044 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014) correspondiente a un contrato de arrendamiento financiero de material móvil por un importe total a cobrar de 10.570 miles de euros, por el que el Grupo percibirá cuotas mensuales constantes de arrendamiento durante un período de 120 meses. Durante el ejercicio 2015 se han percibido 1.501 miles de euros registrando, un importe de 632 miles de euros con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, por el tipo de interés implícito en la operación (1.500 miles de y 695 miles de euros respectivamente, durante el ejercicio 2014).

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

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

- Las cuotas se encuentran garantizadas por CPTM mediante el depósito mensual en una cuenta bancaria de un importe de 11,6 millones de reales (en términos reales de 2009, siendo ajustado al índice de inflación general del Estado de Sao Paulo ascendiendo al 31 de diciembre de 2015 a 16,5 millones de reales). Esta cuenta es administrada por un Agente de Garantía y puede utilizarse para el pago a la concesionaria ante un eventual incumplimiento de las obligaciones de pago de CPTM.



- La sociedad concesionaria deberá cumplir con determinados requisitos de capital mínimo en valor absoluto y como porcentaje del activo.
- La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante CPTM (Nota 25.a), ascendiendo al 31 de diciembre de 2015 a 33.891 miles de reales (7.860 miles de euros).
- Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a CPTM al final de la concesión sin contraprestación alguna.

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

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

- Las cuotas a pagar por STC se encuentran garantizadas subsidiariamente por un sistema de fideicomisos con fondos provenientes de los Remanentes de las Participaciones Federales (riesgo de pago del Gobierno del Distrito Federal). Durante el ejercicio 2015 esta garantía ha superado ampliamente los compromisos de pago de STC del año.
- La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria del 10% de los pagos que esté previsto reciba en el año en curso el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante STC (Nota 25.a).
- Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a STC al final de la concesión sin contraprestación alguna.

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

En consecuencia, el Grupo ha registrado en los epígrafes “Préstamos y Cuentas a cobrar” del activo financiero no corriente y “Otros deudores” del activo corriente un saldo de 498.114 miles y 112.306 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2015 (554.352 miles de euros y 114.981 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) correspondiente a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha, neto de la facturación realizada. No se han producido actividades de inversión alguna en 2015 y 2014.

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

En ambos contratos los flujos futuros por cuotas están totalmente determinados y garantizados desde el momento de la firma inicial de los mismos. El único importe potencialmente variable en las cuotas se refiere exclusivamente a las penalizaciones que puedan existir en relación con el desempeño técnico del material ferroviario puesto a disposición de los clientes. Este aspecto ha sido tenido en cuenta a la hora de determinar los flujos a percibir. No existe riesgo de demanda para el Grupo CAF en estos contratos, por no estar relacionados los flujos financieros a percibir con la afluencia de pasajeros.



10. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

Miles de Euros						
Sociedad	2015			2014		
	Servicios prestados o ventas registradas	Servicios recibidos o compras registradas	Ingresos financieros	Servicios prestados o ventas registradas	Servicios recibidos o compras registradas	Ingresos financieros
Plan Metro, S.A.	11.425	-	1.326	7.590	-	2.788
Consortio Traza, S.A.(*)	-	-	-	592	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	12.593	36	-	10.822	38	-
Zhejiang Sunking Trainelec Taintic, JV	57	-	-	-	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	-	-	57	-	-	-
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	147	-	-	-	-	-
Tumaker, S.L.	-	-	3	200	-	-
	24.222	36	1.386	19.204	38	2.788

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

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

Como resultado de las operaciones del presente ejercicio, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2015 y 2014, eran los siguientes (Nota 2.f):

Miles de Euros								
Sociedad	31.12.15				31.12.14			
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.e)	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.e)
Plan Metro, S.A.	3.798	-	(463)	20.437	2.555	-	(7.132)	19.111
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	489	74	-	-	516	11	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments, PSC	14	-	-	1.747	-	-	-	-
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	367	-	-	-	-	-	-	-
Tumaker, S.L.	1	-	-	145	42	-	-	-
	4.669	74	(463)	22.329	3.113	11	(7.132)	19.111



Durante el ejercicio 2011, la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. anticipó a Plan Metro, S.A., 15.104 miles de euros para que ésta hiciera frente a ciertos compromisos financieros de manera temporal debido al cambio de perfil de pagos por parte del cliente final. Este crédito no forma parte de la inversión neta al tener, en cualquier caso un vencimiento y disponer de garantías suficientes para su cobro. El actual modelo económico-financiero de Plan Metro soporta la recuperación de las cantidades anticipadas por el Grupo CAF. Asimismo, el Grupo ha registrado un ingreso financiero por importe de 1.326 miles de euros por los intereses devengados por el crédito con abono al epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (2.788 miles de euros en el ejercicio 2014)

Dentro del epígrafe de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Otros deudores” del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 se incluye una cuenta a cobrar con Cartera Social, S.A. por importe de 266 miles de euros (880 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

11. EXISTENCIAS Y CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.15	31.12.14
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 21)	58.298	149.513
Anticipos a proveedores	27.955	30.991
Total	86.253	180.504

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 330.906 miles de euros, aproximadamente (401.882 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.e, el Grupo capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio, y que están relacionados con aquellas existencias que tiene un ciclo de producción superior a un año. El importe capitalizado por este motivo antes de considerar la imputación a resultados por ventas en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido de 3.258 miles de euros y 2.817 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 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.15	31.12.14
Facturación diferida (activo) (Notas 3.f y 12)	725.254	681.495
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.f)	(261.850)	(203.196)
Neto	463.404	478.299
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	2.426.122	2.141.343
Facturación realizada sin considerar anticipos	(1.700.868)	(1.459.848)
Anticipos recibidos	(261.850)	(203.196)
Neto	463.404	478.299



12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición del epígrafe clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.15	31.12.14
Clientes en euros	594.301	612.395
Clientes en moneda extranjera	528.767	497.610
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(2.585)	(2.999)
Total	1.120.483	1.107.006

Estos saldos a cobrar se han generado, principalmente, como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 3.f. Parte de dichos saldos (un 35% aproximadamente en 2015, 38% en 2014) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar" (Nota 11). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los saldos facturados incluyen un importe de 137.790 miles de euros y 137.235 miles de euros, respectivamente, en relación al contrato con Metro de Caracas, saldo ya vencido que corresponde a trabajo ya ejecutado y facturado al cliente y cuya recuperabilidad se considera efectiva a través de la póliza de seguro suscrita en vigor y mediante la compensación con pasivos con el cliente, fundamentalmente con la provisión indicada en la Nota 20.

La UTE CSM, como tomador, mantiene contratada una póliza de crédito de suministrador, con cobertura de Riesgo de Crédito, para el proyecto de rehabilitación de la línea 1 de Metro de Caracas. Los asegurados bajo esta póliza son los miembros de la citada Unión Temporal de Empresas, entre los que se encuentra CAF. El monto máximo indemnizable atribuible a CAF se sitúa al 31 de diciembre de 2015 en 59,5 millones de euros. A la fecha de formulación de las cuentas anuales se cumplen todas las condiciones objetivas para declarar un siniestro bajo la mencionada póliza de seguro no habiéndose solicitado la ejecución del mismo. La decisión de declaración de siniestro queda en el ámbito de los órganos de gobierno de la UTE CSM. Las condiciones del seguro de crédito fijan el plazo de pago de una potencial indemnización en un periodo de seis meses.

En relación al contrato con Metro de Caracas, la política contable del Grupo ha sido registrar únicamente los ingresos cuyos cobros se consideraran probables entendiendo como tales los ya cobrados, los asegurados mediante pólizas de crédito, y los que puedan ser compensables con otros pasivos que se mantengan con el mismo cliente.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2015 Grupo CAF mantiene saldos facturados, actualmente vencidos, por importe de 36.767 miles de euros con Metro de Caracas, que no han sido objeto de reconocimiento contable desde la ejecución de los trabajos asociados al existir incertidumbres respecto a su cobrabilidad.

Al 31 de diciembre de 2015, el 61% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponde a los cinco clientes principales (57% al 31 de diciembre de 2014). El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 31 de diciembre de 2015 por importe de 1.259 miles de euros (1.126 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

El importe de los saldos vencidos de la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 adicionales a los saldos vencidos con Metro de Caracas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.15	31.12.14
Vencidos > 90 días	5.511	14.591
Vencidos > 180 días	97.572	77.868
Total	103.083	92.459



Tras el análisis individualizado de los mismos el Grupo CAF ha considerado que 2.585 miles y 2.999 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro. Durante los ejercicios 2015 y 2014 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar, ha supuesto una reversión y dotación registrada en el epígrafe de “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada adjunta por importe de 1.217 miles y 894 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

Ejercicio 2015

Activos financieros: Naturaleza/categoría	Miles de Euros				Total
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.e)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 3.d)	Derivados de cobertura (Nota 17)	
Derivados financieros	-	-	-	32.864	32.864
Otros activos financieros	2.254	36.491	50.814	-	89.559
Corto plazo/corrientes	2.254	36.491	50.814	32.864	122.423

Ejercicio 2014

Activos financieros: Naturaleza/categoría	Miles de Euros				Total
	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Activos financieros mantenidos para negociar	Derivados de cobertura	
Derivados financieros	-	-	-	27.350	27.350
Otros activos financieros	3.122	41.455	52.018	-	96.595
Corto plazo/corrientes	3.122	41.455	52.018	27.350	123.945

En los apartados “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros mantenidos para negociar” se incluyen los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo, pagarés de mercado o fondos de inversión de renta fija. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 7.829 miles y 5.205 miles de euros, respectivamente.



14. PATRIMONIO NETO

a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores derechos de voto de más del 3% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% 2015	% 2014
Cartera Social, S.A. (Nota 9) (*)	26,04	26,72
Kutxabank, S.A.	19,06	19,06
Bestinver Gestión S.A. S.G.I.I.C.	3,09	-
Templeton Investment Counsel, LLC.	3,03	3,03

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 7 de junio de 2014, acordó delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad, por un plazo de cinco años a partir de aquella fecha, la facultad de emitir valores de renta fija o instrumentos de deuda de análoga naturaleza de carácter ordinario, así como valores de renta fija o de otro tipo convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad o de otras sociedades del grupo de la Sociedad. A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado emisiones de valores ordinarios, convertibles y/o canjeables, desde dicho acuerdo.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de junio de 2015, ha facultado al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias por un plazo de cinco años a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado adquisiciones de acciones propias desde dicho acuerdo.

b) Prima de emisión

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



c) Reserva de revalorización

El importe mantenido en esta reserva durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.15	31.12.14
Revalorización activos materiales:		
Terrenos (NIIF1)	30.418	30.418
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	8.701
Total	39.119	39.119

Actualización Norma Foral 11/1996

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

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 20% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, esta reserva se encontraba totalmente constituida.

e) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 64.231 miles y 61.641 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva para inversiones productivas (Norma Foral 2/2014), reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente. Asimismo, determinadas sociedades cuentan con restricciones derivadas de contratos de financiación (Nota 16).

Adicionalmente, hasta que la partida de gastos de desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2015 las reservas son indisponibles por este motivo por un importe de 31.118 miles de euros (34.681 miles de euros al cierre del ejercicio 2014).



f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe “Diferencias de conversión” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.15	31.12.14
CAF México, S.A. de C.V.	(927)	(550)
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	(44.276)	(17.787)
CAF Argentina, S.A.	(1.764)	(1.237)
CAF USA, Inc.	(209)	(89)
CAF Rail UK, Ltda.	66	(6)
CAF Chile, S.A.	(24)	30
Sefemex, S.A. de C.V.	(55)	(55)
Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.	(977)	(571)
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	(25)	(15)
CAF Turquía, L.S.	(832)	(706)
CAF Argelia, E.U.R.L.	(213)	(119)
CAF India Private Limited	(67)	(749)
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	(79.086)	(48.312)
Trenes CAF Venezuela, C.A.	(624)	(619)
Provetren, S.A. de C.V.	1.198	597
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd Sirket	(124)	(76)
CAF Rail Australia Pty, Ltd.	4	4
CAF Colombia, S.A.S.	(159)	(144)
Sermantren, S.A. de C.V.	(5)	(2)
CAF Arabia, Co.	147	62
CAF New Zealand Ltd.	5	8
Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.	18	14
CAF Taiwan Ltd.	133	23
Urban Transport Solutions, B.V.	28	(37)
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	28	-
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	(7)	-
CAF Sisteme Feroviare, SRL	(1)	-
Total	(127.748)	(70.336)



g) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10.249
Beneficios atribuibles a socios externos	2.450
Diferencias de conversión	1
Variación en el perímetro	899
Dividendos	(895)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	12.704
Beneficios atribuibles a socios externos	1.573
Diferencias de conversión	(6)
Ampliación de capital	140
Dividendos	(3.224)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	11.187

h) Gestión del capital

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

Los Administradores del Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso a la matriz sea mínimo. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Notas 3.ñ. y 9.e). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	31.12.15	31.12.14
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 15)	11.431	8.391
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 16)	662.168	683.062
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 16)	203.722	158.039
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 9.c)	(12.602)	(15.911)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(88.623)	(93.473)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(297.440)	(197.111)
	478.656	542.997
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Sociedad Dominante	703.740	736.209
Intereses minoritarios	11.187	12.704
	714.927	748.913



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 2015 y 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros			
31.12.15			
Pasivos financieros: Naturaleza/categoría	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	662.168	-	662.168
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	51.833	-	51.833
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	23.091	23.091
Deudas a largo plazo/Pasivos financieros no corrientes	714.001	23.091	737.092
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	203.722	-	203.722
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	18.202	-	18.202
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	35.498	35.498
Deudas a corto plazo/Pasivos financieros corrientes	221.924	35.498	257.422
Total	935.925	58.589	994.514

Miles de Euros			
31.12.14			
Pasivos financieros: Naturaleza/categoría	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	683.062	-	683.062
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	57.848	-	57.848
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	18.557	18.557
Deudas a largo plazo/Pasivos financieros no corrientes	740.910	18.557	759.467
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	158.039	-	158.039
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	19.034	-	19.034
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	27.699	27.699
Deudas a corto plazo/Pasivos financieros corrientes	177.073	27.699	204.772
Total	917.983	46.256	964.239

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

Miles de Euros		
	31.12.15	31.12.14
Anticipos reembolsables	47.172	50.866
Compromisos con el personal (Notas 3.k y 22)	3.005	5.259
Otros pasivos	1.656	1.723
Total	51.833	57.848



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

	2015		2014
2017	11.869	2016	11.502
2018	10.973	2017	10.407
2019	5.970	2018	10.185
2020	5.743	2019	5.094
2021 y siguientes	17.278	2020 y siguientes	20.660
Total	51.833	Total	57.848

Anticipos reembolsables

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

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

El movimiento habido en los ejercicios 2015 y 2014 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

	Miles de Euros
	Anticipos reembolsables
Saldo al 31.12.13	52.897
Adiciones	6.157
Regularizaciones y otros	1.979
Traspos a corto plazo	(10.167)
Saldo al 31.12.14	50.866
Adiciones	4.114
Regularizaciones y otros	1.236
Traspos a corto plazo	(9.044)
Saldo al 31.12.15	47.172

Asimismo, el importe registrado a corto plazo en concepto de saldos acreedores por anticipos reembolsables asciende a 15.021 miles y 17.136 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Compromisos con el personal

El Grupo tiene registrados los compromisos futuros con los trabajadores suscritos a los planes de prejubilación (Nota 3.k). Los compromisos correspondientes al corto plazo se encuentran registrados en el epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto por importe de 2.298 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (4.185 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).



Asimismo, el detalle del valor actual de los compromisos asumidos por el Grupo en materia de retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo, de los activos afectos destinados a la cobertura de los mismos, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente (Nota 3.j):

	Miles de Euros	
	31.12.15	31.12.14
Valor actual de los compromisos asumidos	25.679	21.414
Menos – Valor razonable de los activos afectos	(25.947)	(21.624)
Otros activos corrientes	(268)	(210)

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

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

Hipótesis actuariales	2015	2014
Tipo de interés técnico	2,10%(1)-3,05%(2)	3,20% (2)
Tablas de mortalidad	PERM/F/2000P	PERM/F/2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	1-2%	2%
Edad de jubilación	65-67	65-67

(1) A 31.12.2015 según curva Iboxx Corporate AA con una duración de 18 años.

(2) Durante los 30 primeros años. A partir de entonces al 0,3% (1,15% según la hipótesis empleada al cierre del ejercicio 2014).

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

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Miles de Euros			
	31.12.15		31.12.14	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	662.168	160.780	683.062	154.151
Deudas por operación de factoring	-	36.755	-	-
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	6.187	-	3.888
Total (Nota 15)	662.168	203.722	683.062	158.039



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

En relación con la operación de alquiler de trenes de CPTM descrita en la Nota 9.e, con fecha 10 de mayo de 2011 la sociedad filial Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. (Ctrens) suscribió con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) un contrato de financiación por importe máximo de 946.890 miles de reales brasileños. El tipo de interés que devenga el préstamo es el equivalente al TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más un diferencial. El principal del préstamo será amortizado en 160 prestaciones mensuales y sucesivas, siendo el primer vencimiento en enero de 2013. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo vivo asciende a 761.463 miles de reales brasileños, equivalentes a 176.583 miles de euros, de los cuales, 164.924 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 11.659 miles de euros a corto plazo. A la misma fecha en 2014, el saldo era de 805.064 miles de reales brasileños, equivalentes a 249.972 miles de euros de los cuales 235.232 miles de euros tenían vencimiento a largo plazo y 14.740 miles de euros a corto plazo.

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

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

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

El principal del préstamo será amortizado en 39 cuotas trimestrales y consecutivas, ajustándose al perfil de cobros bajo el PPS, siendo el primer vencimiento en octubre de 2013. Al 31 de diciembre de 2015 el pasivo financiero según el método de coste amortizado asciende a 184.258 miles de dólares, equivalentes a 169.241 miles de euros, de los cuales 146.040 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 23.201 miles de euros a corto plazo. A la misma fecha en 2014, el saldo era de 207.069 miles de dólares, equivalentes a 170.562 miles de euros, de los cuales 150.448 miles de euros tenían vencimiento a largo plazo y 20.114 miles de euros a corto plazo.

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

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

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



Durante el ejercicio 2015, la Sociedad dominante ha dispuesto nuevos préstamos con plazos de amortización entre uno y seis años por un importe total de 102.000 miles de euros habiendo amortizado préstamos por importe de 65.401 miles de euros. Estos préstamos se han contratado en condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo dispuesto, de acuerdo al método de coste amortizado asciende a 350.053 miles de euros a largo plazo y 30.917 miles de euros a corto plazo (280.478 miles de euros a largo plazo y 63.750 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2014). Del importe dispuesto, 243.750 miles de euros se encuentran referenciados a tipos de interés fijo (20.000 miles de euros mediante swap de tipo de interés, Nota 17) y 137.849 miles de euros que devengan un interés referenciado al Euribor.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad dominante contrató nueve nuevos préstamos por un importe total de 295.000 miles de euros cancelando 8 préstamos por un importe de 132.000 miles de euros. Asimismo la Sociedad dominante renovó un préstamo por importe de 50.000 miles de euros. Estos préstamos se contrataron en condiciones de mercado. Del importe dispuesto a 31 de diciembre de 2014, 200.000 miles de euros se encontraban referenciados a tipos de interés fijo (20.000 miles de euros mediante swap de tipo de interés, Nota 17) y 145.000 miles de euros devengaban un interés referenciado a Euribor.

La Sociedad dependiente CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. dispone de facilidades crediticias dispuestas con el objeto de financiar el circulante por un importe aproximado de 290.067 miles de reales, equivalentes a 67.267 miles de euros, con vencimiento en el corto plazo (133.800 miles de reales equivalentes a 12.420 miles de euros a largo plazo y 29.124 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2014) de estos préstamos 270.067 miles de reales se encuentran garantizados por la Sociedad dominante.

La sociedad dependiente CAF USA, Inc. ha dispuesto en 2015 una línea de crédito por importe de 30.000 miles de dólares (27.586 miles de euros) con vencimiento en el corto plazo destinada a financiar sus necesidades de circulante (30.000 miles de dólares a 31 de diciembre de 2014 equivalentes a 24.730 miles de euros). Este crédito se encuentra garantizado por la Sociedad dominante.

La Sociedad dominante mantiene al 31 de diciembre de 2015 un pasivo por importe de 36.755 miles de euros en concepto de cobros recibidos como mandatario de la entidad de crédito en operaciones de factoring, habiéndose abonado a la entidad de crédito en enero de 2016.

El resto de la deuda financiera por importe de 1.301 miles de euros, de los que 150 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo (6.177 miles de los cuales 1.693 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2014) corresponde a préstamos recibidos por distintas sociedades dependientes que están referenciadas a un tipo de interés de mercado.

Adicionalmente a lo anteriormente señalado las sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 273.000 miles de euros (299.975 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) instrumentados en forma de préstamos, líneas de crédito y factoring no dispuestos, que se encuentran referenciados fundamentalmente al Euribor más un diferencial de mercado.

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

	31.12.15		31.12.14
2017	83.094	2016	71.242
2018	71.209	2017	72.076
2019	296.700	2018	62.381
2020	36.492	2019	237.975
2021 y siguientes	174.673	2020 y siguientes	239.388
Total	662.168	Total	683.062



17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

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 2015 y 2014 son los siguientes:

Ejercicio 2015

Derivados de venta en divisa al 31.12.15 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2016	2017	2018 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares (*)	366.133.945	138.995.784	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	28.999.253	-	68.204.871
Seguros de cambio de Euros	20.550.367	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	115.113.533	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	276.206.561	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	500.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	687.732.668	-	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	520.982.164	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	2.257.637.478	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	3.027.862	-	-
Seguro de cambio de Rand sudafricano	18.357.300	-	-
Seguros de cambio de Florines húngaros	5.019.184.783	-	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 163.940 miles de USD.

Derivados de compra en divisa al 31.12.15 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2016	2017	2018 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	36.048.990	17.028.630	-
Seguros de cambio de Euros	65.653.484	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	44.983.891	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	59.767.000	-	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	2.500.000	-	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	3.638.765	-	-



Vencimiento préstamos (en Divisa)

Derivados de tipo de interés	2016	2017	2018 y siguientes
Swap Euribor	-	-	20.000.000 EUR
Cross-currency-swap CDI	114.800.000 BRL	-	
Swap LIBOR	20.206.653 USD	21.238.584 USD	108.832.744 USD

Miles de Euros

	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Coberturas:				
Seguros de cambio en Dólares	(18.467)	(879)	-	-
Seguros de cambio en Libras esterlinas	195	140	-	-
Seguros de cambio en Pesos mexicanos	(64)	103	-	-
Seguros de cambio en Reales brasileños	6.041	442	-	-
Seguros de cambio en Francos suizos	(131)	(131)	-	-
Seguros de cambio en Euros	(101)	986	-	-
Seguros de cambio en Dolares australianos	-	39	-	-
Seguros de cambio en Coronas suecas	(365)	(157)	-	-
Seguros de cambio en Dólares neozelandeses	-	(34)	-	-
Seguros de cambio en Riyals saudíes	7.217	(1.316)	-	-
Seguros de cambio en Dólares taiwaneses	739	(39)	-	-
Seguros de cambio en Rand sudafricano	(7)	-	-	-
Seguros de cambio en Florines húngaros	191	-	-	-
Seguros de tipo de interés	(100)	(96)	1.195	(371)
Valoración al cierre (*)	(4.852)	(942)	1.195	(371)

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Ejercicio 2014

Derivados de venta en divisa al 31.12.14 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2015	2016	2017 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares (*)	421.624.251	96.014.491	135.817.996
Seguros de cambio de Libras esterlinas	4.903.048	89.463	-
Seguros de cambio de Euros	31.493.289	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	121.244.649	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	253.221.468	31.664.353	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	16.774.529	-	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	6.409.759	-	-
Seguros de cambio de Liras turcas	1.034.918	-	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.546.385.865	77.422.500	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	595.270.630	9.944.560	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	394.308.394	1.854.650.000	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 143.057 miles de USD.

Derivados de compra en divisa al 31.12.14 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2015	2016	2017 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	7.913.422	1.800.000	700.000
Seguros de cambio de Euros	36.794.294	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	44.983.891	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	198.327.459	-	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	600.000	-	-

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
Coberturas:				
Seguros de cambio en Dólares	(879)	11.713	-	-
Seguros de cambio en Libras esterlinas	140	94	-	-
Seguros de cambio en Pesos mexicanos	103	(368)	-	-
Seguros de cambio en Reales brasileños	442	380	-	-
Seguros de cambio en Francos suizos	(131)	(131)	-	-
Seguros de cambio en Euros	986	3.950	-	-
Seguros de cambio en Dolares australianos	39	441	-	-
Seguros de cambio en Coronas suecas	(157)	(176)	-	-
Seguros de cambio en Leus rumanos	-	(56)	-	-
Seguros de cambio en Dólares neozelandeses	(34)	7	-	-
Seguros de cambio en Riyals saudíes	(1.316)	(84)	-	-
Seguros de cambio en Dólares taiwaneses	(39)	914	-	-
Seguros de tipo de interés	(96)	-	(371)	-
Valoración al cierre (*)	(942)	16.684	(371)	-

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.



Vencimiento préstamos (en Divisa)

Derivados de tipo de interés	2015	2016	2017 y siguientes
Swap Euribor	-	-	20.000.000 EUR
Cross-currency-swap CDI	63.800.000 BRL	-	-
Swap LIBOR	19.534.698 USD	20.206.653 USD	130.071.328 USD

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la sociedad asociada S.E.M Los Tranvías de Zaragoza, S.A. (Nota 9.a) tiene contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de sus deudas financieras. Estas permutas financieras han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés, ascendiendo la valoración negativa que corresponde al Grupo a 5.229 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 netos del efecto fiscal (5.850 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Dicho importe se ha registrado con cargo al epígrafe “Patrimonio neto – Ajustes por cambio de valor – Operaciones de cobertura” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015.

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

A continuación, se indica la conciliación entre la valoración a cierre de cada ejercicio y los saldos que figuran en el balance de situación (en miles de euros):

	2015	2014
Activo no corriente (Nota 9)	22.068	17.593
Activo corriente (Nota 13)	32.864	27.350
Pasivo no corriente (Nota 15)	(23.091)	(18.557)
Pasivo corriente (Nota 15)	(35.498)	(27.699)
Total neto balance	(3.657)	(1.313)
Valor razonable	(4.852)	(942)
Flujos de efectivo	1.195	(371)
Total valoración derivados	(3.657)	(1.313)

Durante el ejercicio 2015 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha supuesto un gasto por importe de 192 miles de euros (un gasto de 391 miles de euros en 2014).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable ha supuesto un gasto de 35.100 miles y un gasto de 4.069 miles de euros en los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas.

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



18. IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2015, 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	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	60.409	80.456
Tipo impositivo de la matriz	28%	28%
Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz	16.915	22.528
Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales	1.975	3.817
Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente	3.471	2.018
Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio	(4.217)	(10.760)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados o no reconocidos en ejercicios anteriores	(549)	390
Efecto fiscal por deterioros de créditos fiscales e impuestos diferidos	-	400
Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	137	(74)
Cambios en el tipo impositivo	63	8
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	17.795	18.327
Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)	12.412	14.175
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	5.383	4.152

(*) 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 "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del activo o pasivo del balance de situación consolidado adjunto.



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

Miles de Euros					
	31.12.14	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.15
Impuestos diferidos activos:					
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.I)	104.911	27.672	(15.811)	(113)	116.659
Provisiones temporalmente no deducibles	50.648	3.595	(14.576)	(2.838)	36.829
Actualización de balances NF 1/2013	3.718	-	(573)	-	3.145
Eliminación resultados en consolidación y otros	4.565	679	(98)	(671)	4.475
	163.842	31.946	(31.058)	(3.622)	161.108
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9)	112.426	6.509	(1.729)	1.505	118.711
Provisiones de cartera	25.110	-	-	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	(61)	(36)	26	-	(71)
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	11.829
Diferencias de cambio	-	78	-	(1)	77
Fondo de Comercio	363	3	(350)	-	16
Eliminación resultados en consolidación y otros	2.759	336	(1.934)	(16)	1.145
	152.426	6.890	(3.987)	1.488	156.817

Miles de Euros					
	31.12.13	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.14
Impuestos diferidos activos:					
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas	76.648	42.653	(20.070)	5.680	104.911
Provisiones temporalmente no deducibles	77.900	8.819	(36.825)	754	50.648
Plan de Participaciones	248	-	(248)	-	-
Actualización de balances NF 1/2013	4.393	-	(675)	-	3.718
Eliminación resultados en consolidación y otros	3.094	1.525	(43)	(11)	4.565
	162.283	52.997	(57.861)	6.423	163.842
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9)	105.581	6.930	(9.589)	9.504	112.426
Provisiones de cartera	25.110	-	-	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	(61)	-	(61)
Revalorización terrenos	11.829	-	-	-	11.829
Activos disponibles para la venta	134	-	(134)	-	-
Fondo de Comercio	362	1	-	-	363
Eliminación resultados en consolidación y otros	4.004	415	(1.514)	(146)	2.759
	147.020	7.346	(11.298)	9.358	152.426



El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2015 unas deducciones por importe de 7.506 miles de euros (9.057 miles de euros en el ejercicio 2014), que se corresponden principalmente con deducciones por I+D y deducciones por doble imposición. El importe de deducciones pendientes de aplicar tras la previsión del Impuesto de 2015 asciende a 80.226 miles de euros (72.683 miles de euros en el ejercicio 2014), de las cuales 31.275 miles de euros (provenientes fundamentalmente del Grupo fiscal de la Sociedad dominante) se encuentran registrados en el epígrafe “Activos por impuesto diferido – Deducciones pendientes de aplicación y bases imponible negativas” (31.052 miles de euros en el ejercicio 2014). El importe de bases imponible negativas pendientes de compensar activadas asciende a 85.384 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (73.859 miles de euros en el ejercicio 2014). Estos importes corresponden principalmente al Grupo fiscal de la Sociedad dominante por un importe de 40.976 miles de euros (28.948 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) y 31.299 miles de euros (43.183 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) que corresponden a Provetren, S.A. de C.V. con origen en las pérdidas por la amortización fiscal acelerada de gran parte de sus activos por la certificación por bienes respetuosos con el medioambiente que obtuvo por parte de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA) en ejercicios anteriores. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 Provetren, S.A. de C.V. mantiene registrado un importe de 85.769 miles de euros por impuesto diferido pasivo con motivo de la diferencia temporal entre los importes en libros de los activos en los estados financieros y su valor fiscal calculados al tipo del 30% vigente según la normativa mexicana.

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

Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, el Grupo sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos. En atención a dicho criterio, el Grupo mantiene sin activar deducciones y bases imponible negativas por importe de 61.761 miles de euros (54.477 miles de euros en el ejercicio 2014), que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la norma vigente. Adicionalmente el Grupo dispone de impuestos diferidos de activo sin registrar, los cuales no tienen un vencimiento definido, por importe de 12.413 miles de euros (12.533 miles de euros en 2014).

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

	Miles de Euros	
	31.12.15	31.12.14
Vencimiento en 2016	-	63
Vencimiento en 2017	366	401
Vencimiento en 2018	847	1.281
Vencimiento en 2019	407	380
Vencimiento en 2020	577	557
Vencimiento en 2021	168	168
Vencimiento en 2022	-	-
Vencimiento en 2023	-	-
Vencimiento en 2024	-	-
Vencimiento en 2025	3.499	2.007
Vencimiento en 2026	8.352	8.366
Vencimiento en 2027 y siguientes	37.174	31.891
Sin vencimiento	22.784	21.896
	74.174	67.010



Las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2015 y la declaración finalmente presentada han motivado un gasto por importe de 137 miles de euros (un ingreso por importe de 74 miles de euros en el ejercicio 2014).

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 2015 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2011 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2012 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación en las sociedades que tributan en España, y para las sociedades extranjeras, de acuerdo a la normativa local aplicable. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha 14 de mayo de 2013 le fue notificada a la Sociedad dominante por parte del Ayuntamiento de Beasain el inicio de actuaciones de comprobación e investigación de alcance general de los periodos 2009-2013 de diversos impuestos. En mayo de 2015 y como consecuencia de las actas de inspección recibidas se ha realizado un pago de 266 miles de euros de los cuales 235 miles de euros se han aplicado de la provisión constituida en 2014 y por otra parte, un pago de 223 miles de euros de los cuales 192 miles de euros han supuesto una mayor valoración del inmovilizado material. La Sociedad ha presentado alegaciones a dichas actas.

Por último, en relación a las notificaciones de la Dependencia de Aduanas recibidas en 2013, éstos han sido resueltos en 2015 sin quebranto alguno para el Grupo.

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.15				31.12.14			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	6	-	8.134	-	6	-	8.595
Hacienda Pública								
Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9)	34.256	49.280	-	10.733	37.122	63.126	-	15.101
Otros	-	1.605	-	176	-	810	-	192
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	8.797	-	-	-	9.411
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.I)	-	8.451	-	647	-	6.493	-	3.513
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	397	-	-	-	1.635	-	-
Total	34.256	59.739	-	28.487	37.122	72.070	-	36.812

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

20. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El movimiento de estos epígrafes durante 2015 y 2014, ha sido (en miles de euros):

	Provisiones corrientes					Provisiones no corrientes
	Responsab. contractuales	Garantía y As. técnica	Litigios	Otras provisiones	Total provisiones corrientes	
Saldo al 31.12.13	208.679	116.066	7.766	2.516	335.027	4.785
Dotación neta	(41.902)	47.119	(72)	(137)	5.008	1.946
Cargos	(18.440)	(57.446)	-	-	(75.886)	(1.736)
Diferencias de conversión	160	1.020	-	-	1.180	9
Trasposos	(1.364)	1.364	-	-	-	71
Saldo al 31.12.14	147.133	108.123	7.694	2.379	265.329	5.075
Dotación neta (Notas 3.j, 3.k y 18)	(20.737)	40.961	(3.355)	(340)	16.529	1.636
Cargos	(3.513)	(44.994)	(179)	(137)	(48.823)	(2.008)
Diferencias de conversión	(706)	(594)	-	-	(1.300)	(254)
Trasposos	(1.081)	(1.888)	-	-	(2.969)	77
Saldo al 31.12.15	121.096	101.608	4.160	1.902	228.766	4.526

Provisiones no corrientes

El Grupo dota provisiones de carácter laboral 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.

Responsabilidades contractuales y garantía y asistencia técnica

Las provisiones por responsabilidades contractuales corresponden fundamentalmente a retrasos en entregas, de acuerdo con el calendario de producción y envío y el compromiso contractual acordado, y a provisiones por contratos onerosos. Las provisiones por garantía y asistencia técnica corresponden a la estimación de consumos futuros (basados en históricos y análisis técnicos) comprometidos de acuerdo con el plazo de garantía estipulado en los contratos. El calendario esperado de liquidación de las provisiones varía según su concepto, siendo el plazo medio aproximado:

- Responsabilidades contractuales: 1-2 años
- Garantía: 1-4 años (variable en función del acuerdo contractual al que se refiera)

Las sociedades consolidadas han registrado en “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2015 adjunta un ingreso por importe de 32.294 miles de euros (70.878 miles de euros durante el ejercicio 2014) 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 2015 y 2014 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (44.994 miles y 57.446 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 2015 y 2014 adjuntas. La duración de las garantías es variable en función de los acuerdos contractuales oscilando el plazo medio entre un año y cuatro.

El Grupo firmó un contrato en 2008 con Metro de Caracas para la fabricación y suministro de 48 trenes a ser fabricados en España. Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, ya se habían enviado todos los trenes al cliente. Como consecuencia de las condiciones contractuales existentes, al 31 de diciembre de 2015 el Grupo tiene constituida una provisión a esa fecha con



cargo al contrato, por importe de 66.535 miles de euros (66.535 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), que se encuentra registrada en el apartado de responsabilidades contractuales del cuadro anterior (Nota 12). Esta provisión obedece a una responsabilidad contractual y por tanto no procede su compensación con el activo (cuenta a cobrar), salvo que más adelante pudiera llegarse a un acuerdo adicional con el cliente en este sentido. No existe situación litigiosa en relación a este contrato.

Litigios

Al 31 de diciembre de 2015 la provisión por litigios corresponde, principalmente, con los posibles desembolsos que pueden ponerse de manifiesto como consecuencia de la cancelación de un contrato con un cliente y para los que adicionalmente, existe un importe de 9.201 miles de euros registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 8). A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de resolución los distintos recursos planteados, habiéndose registrado la mejor estimación por parte de los Administradores.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no se producirán pasivos adicionales a los registrados al 31 de diciembre de 2015.

21. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2015	2014
Consumos (*)	348.845	673.189
Trabajos realizados por otras empresas	86.169	69.951
Total	435.014	743.140

(*) El 77% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD y reales brasileños (73% en entorno euro en 2014).

b) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	2015	2014
Servicios exteriores	198.257	237.776
Tributos	2.320	2.395
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Notas 12 y 20)	(36.817)	(66.354)
Otros gastos de gestión corriente	1.236	342
Total	164.996	174.159

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 798 miles de euros (792 miles de euros en el ejercicio 2014). De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 563 miles de euros (590 miles de euros en el ejercicio 2014). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 178 miles de euros por parte del auditor principal (290 miles de euros en el ejercicio 2014), 68 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 67 miles de euros por servicios fiscales, y el resto por otros servicios (49 miles, 206 miles y resto de euros en el ejercicio 2014).



c) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2015 no se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente (95 miles de euros invertidos en 2014).

En el ejercicio 2015 en el Grupo se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental por importe de 3 miles de euros.

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

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha realizado emisiones de 16.550 toneladas (17.765 toneladas durante 2014) frente a los derechos de 19.491 toneladas que tenía otorgados (19.846 toneladas en 2014), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio. Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo no ha realizado venta alguna de derechos de emisión.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por 1.154 miles de euros (985 miles de euros durante el ejercicio 2014).

d) Subvenciones de explotación

La mayor parte de las subvenciones traspasadas a resultados en 2015 y 2014 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 2015 y 2014 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 3.859 miles y 3.823 miles de euros, respectivamente.

22. PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

La plantilla media empleada en 2015 y 2014 ha sido la siguiente:

Categoría profesional	Nº Medio de Empleados	
	2015	2014
Consejeros	2	3
Alta dirección	12	-
Empleados	3.337	3.321
Obreros	4.444	4.703
Total (*)	7.795	8.027

(*) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la plantilla era de 7.581 y 8.206 personas, respectivamente.



El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Categoría profesional	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	-	3	-
Alta dirección	10	2	-	-
Empleados	2.479	858	2.494	827
Obreros	4.296	148	4.503	200
Total	6.787	1.008	7.000	1.027

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la totalidad de los Administradores eran hombres.

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

	2015	2014
Sueldos y salarios (Nota 3.j).	297.294	299.653
Seguridad social	87.919	88.001
Otros gastos	16.951	18.582
Total	402.164	406.236

23. INFORMACIÓN SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2015 y 2014, la Sociedad dominante ha registrado 1.477 miles y 1.297 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones, dietas y seguros de vida devengadas por los miembros del Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

b) Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Durante los ejercicios 2015 y 2014, ni los miembros del Consejo de Administración, ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

24. RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

Las remuneraciones de la Alta Dirección de la Sociedad dominante, tal y como se define de manera vinculante "Alta Dirección" en el Informe de Gobierno Corporativo, han sido en el ejercicio 2015 de 2.262 miles de euros. En el ejercicio 2014 fueron desglosados en la Nota anterior al tener, simultáneamente, la condición de miembros del Consejo de Administración.

En los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, los aavales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 1.929.828 miles de euros (1.728.878 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) básicamente aavales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 32.542 miles de euros corresponden a aavales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas (37.147 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Durante el mes de marzo de 2014, el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño (CADE), tras la finalización de la investigación administrativa iniciada en mayo de 2013 por la participación de distintos fabricantes ferroviarios, incluyendo a la filial del Grupo CAF en Brasil, ha iniciado procedimientos administrativos derivados de posibles prácticas anti-competitivas. La Sociedad presentó su defensa preliminar y ha estado colaborando continuamente con las autoridades proporcionando la información solicitada. Las posibles sanciones resultantes de estos procesos podrían incluir multas administrativas, reembolso de posibles gastos adicionales, una potencial inhabilitación por un período determinado en nuevas ofertas y/o cargos criminales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicha filial no ha sido objeto de reclamación económica alguna. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, como resultado del proceso existe un bloqueo sobre una cuenta corriente por importe de 208 miles de euros, sobre el cual se ha presentado recurso. Durante 2015 se ha estimado el recurso presentado por CAF BRASIL y actualmente se está a la espera de la publicación oficial y a que el levantamiento de este bloqueo se torne en definitivo.

Asimismo, como consecuencia de las investigaciones realizadas por el CADE, otras autoridades, entre ellas el Ministerio Público Estadual de Sao Paulo-MP/SP, han iniciado procedimientos judiciales. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados el Grupo no ha sido citado a declarar o no ha presentado defensa al no ser citados todos los implicados.

Tras la suspensión por el Gobierno del Distrito Federal de México, en marzo del 2014, del servicio del tramo elevado de la Línea 12 del Sistema de Transporte Colectivo (STC Metro) debido a fallos encontrados en las estaciones y estructuras, se llevaron a cabo mediciones técnicas, estudios y análisis necesarios para definir las acciones de rehabilitación de la citada Línea. Fruto de dicho trabajo técnico se aplicaron durante el año 2015 las medidas correctoras y en noviembre 2015 el STC ha procedido a la reapertura total de la Línea que desde entonces presta servicio con normalidad.

b) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	69,53
Ratio de operaciones pagadas	73,91
Ratio de operaciones pendientes de pago	53,12
	Miles de Euros
Total pagos realizados	408.351
Total pagos pendientes	108.988



Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas “Proveedores” y “Otros acreedores” del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2015 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días excepto si no se hubiera acordado fecha o plazo de pago en cuyo caso será de 30 días.

26. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Al 31 de diciembre de 2015 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 4.869.061 miles de euros (5.251.114 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 11). Al 31 de enero de 2016 este importe ascendía 5.548.924 miles de euros (5.496.451 miles de euros al 31 de enero de 2015).



Aprobación del Consejo de Administración

D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA	Presidente
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGUIRRE	Consejero
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI	Consejero
D. JOSÉ IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA	Consejero
D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE	Consejero
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGI	Consejero
D. JAVIER MARTINEZ OJINAGA	Consejero
DÑA. MARTA BAZTARRICA LIZARBE	Consejera Secretaria

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo, 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 2015, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 25 de febrero de 2016, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 134 pliegos numerados correlativamente, del número 5133 al 5266, ambos inclusive, visados todos por la Secretaria del Consejo que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a 25 de febrero de 2016.

Vº Bº

EL PRESIDENTE

D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA

Vº Bº

LA CONSEJERA SECRETARIA

DÑA MARTA BAZTARRICA LIZARBE



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

Junta General Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar en el domicilio social, en Beasain, Gipuzkoa, el día 11 de junio de 2016, a las 12:00 horas, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria:

ORDEN DEL DÍA

Primero: Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales e informe de gestión de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y de las cuentas anuales e informe de gestión de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2015, así como de la gestión del Consejo de Administración.

Segundo: Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2015, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 5,25 euros por acción.

Tercero: Reelección de auditores de cuentas.

Cuarto: Ratificación y nombramiento de consejeros.

- 4.1. Ratificación de D. José Antonio Mutiloa Izaguirre como Consejero Dominical.
- 4.2. Ratificación de Dña. Marta Baztarrica Lizarbe como Consejera Ejecutiva.
- 4.3. Nombramiento de Dña. Carmen Allo Pérez como Consejera Independiente.

Quinto: Desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad mediante la reducción de su valor nominal de 3,01€ a 0,301€ por acción, a razón de diez acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación de la cifra del capital social. Consecuente modificación de los artículos 5, 7 y 21 de los estatutos sociales y delegación de facultades de ejecución en el consejo de administración, con expresa facultad de sustitución.

Sexto: Modificación del artículo 9 del Reglamento de la Junta General para adaptarlo a las modificaciones estatutarias que se someten a la consideración de la Junta bajo el punto Quinto del orden del día, en caso de que éstas se aprueben.

Séptimo: Votación consultiva sobre el Informe Anual sobre Remuneraciones de los consejeros.

Octavo: Información a la Junta sobre la modificación del Reglamento del Consejo aprobada por el Consejo de Administración de CAF.

Noveno: Delegación de facultades al Consejo de Administración para la formalización y ejecución de los anteriores acuerdos.



Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar el resultado después de impuestos de la Sociedad Dominante de 30.088 miles de euros, dedicando 17.997 miles de euros a dividendos y 12.091 miles de euros a reservas voluntarias.

Consejo de Administración

D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA	Presidente
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGUIRRE	Consejero
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI	Consejero
D. JOSÉ IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA	Consejero
D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE	Consejero
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGI	Consejero
D. JAVIER MARTINEZ OJINAGA	Consejero
DÑA. MARTA BAZTARRICA LIZARBE	Consejera Secretaria

Esta información corresponde a la composición del Consejo de Administración de la Sociedad a 25 de febrero de 2016, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de la Sociedad y de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2015. A esta fecha, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad poseían el 0,008% del capital social.

The background of the page features a blurred financial chart with a red line graph showing an upward trend, overlaid on a grid. Faint numbers like '1.32', '2.12', and '+2.82' are visible in the background.

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA 2011-2015

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

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013, 2012, 2011 (Miles de Euros)

Activo	2015	2014	2013	2012	2011
Activo no Corriente:					
Inmovilizado intangible					
Fondo de Comercio	15	15	15	15	232
Otro inmovilizado intangible	34.719	37.673	35.172	42.036	30.567
	34.734	37.688	35.187	42.051	30.799
Inmovilizado material, neto	240.787	271.839	286.593	300.102	288.539
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	14.308	12.257	14.902	13.167	11.558
Activos financieros no corrientes	612.897	669.549	657.233	760.828	420.422
Activos por impuesto diferido	161.108	163.842	162.283	102.075	110.353
Total activo no corriente	1.063.834	1.155.175	1.156.198	1.218.223	861.671
Activo Corriente:					
Existencias	86.253	180.504	159.857	250.827	365.464
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.120.483	1.107.006	1.040.576	761.312	716.010
Otros deudores	169.306	188.410	206.739	218.204	109.546
Activos por impuesto corriente	8.451	6.493	17.604	12.844	3.684
	1.298.240	1.301.909	1.264.919	992.360	829.240
Otros activos financieros corrientes	122.423	123.945	97.703	129.025	235.519
Otros activos corrientes	5.939	4.591	2.022	1.742	2.691
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	297.440	197.111	127.150	76.682	86.214
Total activo corriente	1.810.295	1.808.060	1.651.651	1.450.636	1.519.128

Total Activo	2.874.129	2.963.235	2.807.849	2.668.859	2.380.799
---------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Los datos de los ejercicios 2012 y 2011 han sido reclasificados según Nota 2.e de la memoria consolidada del ejercicio 2013.



Pasivo y Patrimonio Neto	2015	2014	2013	2012	2011
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	39.119	39.119	58.452	58.452	58.452
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	734.288	691.777	618.264	554.784	444.554
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	41.041	59.679	90.181	99.454	146.182
	836.630	812.757	789.079	734.872	671.370
Ajustes por cambios de valor					
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	3.704	-	-
Operaciones de cobertura	(5.142)	(6.212)	(2.882)	(4.449)	(1.820)
Diferencias de conversión	(127.748)	(70.336)	(70.789)	(28.508)	(5.106)
	(132.890)	(76.548)	(69.967)	(32.957)	(6.926)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	703.740	736.209	719.112	701.915	664.444
Intereses minoritarios	11.187	12.704	10.249	5.685	2.820
Total patrimonio neto	714.927	748.913	729.361	707.600	667.264
Pasivo no Corriente:					
Provisiones no corrientes	4.526	5.075	4.785	4.678	3.662
Pasivos financieros no corrientes					
Deudas con entidades de crédito	662.168	683.062	477.934	480.517	242.171
Otros pasivos financieros	74.924	76.405	73.590	69.222	84.159
	737.092	759.467	551.524	549.739	326.330
Pasivos por impuesto diferido	156.817	152.426	147.020	84.283	85.956
Otros pasivos no corrientes	63.996	66.880	52.366	22.741	8.727
Total pasivo no corriente	962.431	983.848	755.695	661.441	424.675
Pasivo Corriente:					
Provisiones corrientes	228.766	265.329	335.027	348.681	247.798
Pasivos financieros corrientes					
Deudas con entidades de crédito	203.722	158.039	232.705	108.962	5.878
Otros pasivos financieros	53.700	46.733	39.074	30.808	28.096
	257.422	204.772	271.779	139.770	33.974
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Proveedores	352.153	463.067	460.652	439.866	417.312
Otros acreedores	355.596	293.197	252.808	369.900	584.089
Pasivos por impuesto corriente	647	3.513	1.866	1.089	5.322
	708.396	759.777	715.326	810.855	1.006.723
Otros pasivos corrientes	2.187	596	661	512	365
Total pasivo corriente	1.196.771	1.230.474	1.322.793	1.299.818	1.288.860
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.874.129	2.963.235	2.807.849	2.668.859	2.380.799

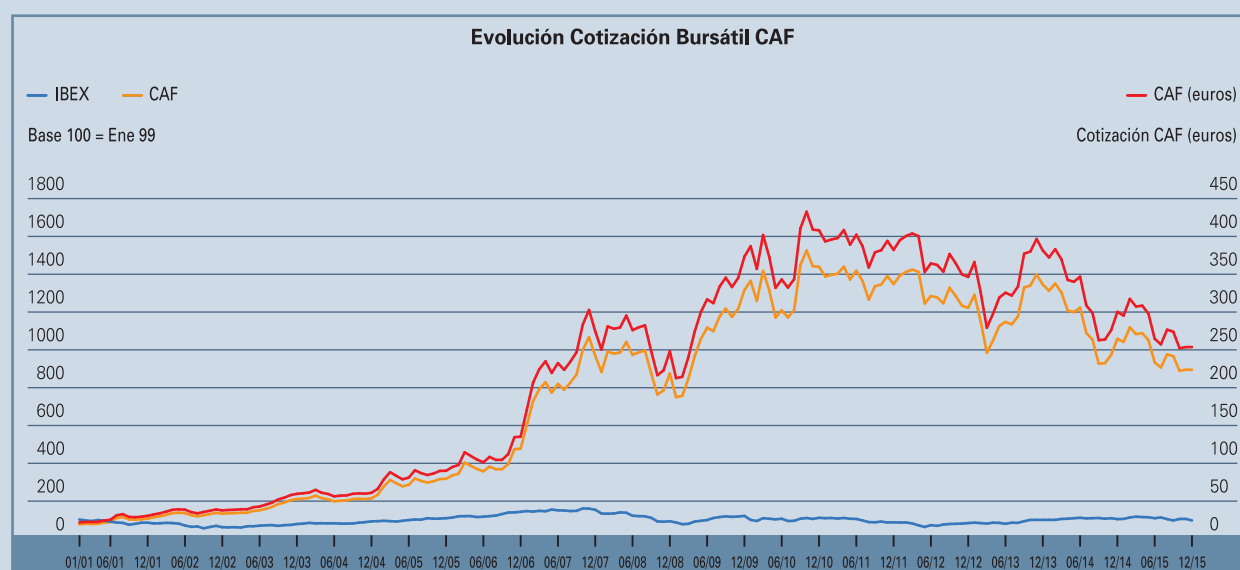
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013, 2012, 2011 (Miles de Euros)

(Debe) Haber	2015	2014	2013	2012	2011
Operaciones continuadas:					
Importe neto de la cifra de negocios	1.283.591	1.447.141	1.535.240	1.721.186	1.725.099
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(126.137)	7.690	(149.530)	(222.057)	66.356
Trabajo realizado por la empresa para su activo	6.490	9.840	7.106	1.325	2.054
Aprovisionamientos	(435.014)	(743.140)	(560.010)	(595.441)	(965.028)
Otros ingresos de explotación	4.245	5.289	4.117	5.327	6.402
Gastos de personal	(402.164)	(406.236)	(394.460)	(352.334)	(342.745)
Otros gastos de explotación	(164.996)	(174.159)	(219.535)	(376.105)	(263.301)
Ebitda	166.015	146.425	222.928	181.901	228.837
Amortización del inmovilizado	(38.399)	(42.398)	(42.552)	(39.231)	(36.788)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(833)	10.958	(29.065)	(1.282)	(27.266)
Resultado de Explotación	126.783	114.985	151.311	141.388	164.783
Ingresos financieros	10.476	10.187	13.974	24.437	9.620
Gastos financieros	(56.632)	(47.252)	(47.687)	(35.273)	(26.627)
Diferencias de cambio	(19.632)	(2.394)	(3.645)	(3.176)	39
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(589)	4.357	1.013	355	(639)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3	373	(275)	17	(8)
Resultado Financiero	(66.374)	(34.729)	(36.620)	(13.640)	(17.615)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	200	(392)	17	(3.301)
Resultado antes de Impuestos	60.409	80.456	114.299	127.765	143.867
Impuesto sobre beneficios	(17.795)	(18.327)	(23.262)	(27.711)	(14.260)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	42.614	62.129	91.037	100.054	129.607
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas	-	-	-	-	11.842
Resultado Consolidado del Ejercicio	42.614	62.129	91.037	100.054	141.449
Atribuido a:					
La Sociedad Dominante	41.041	59.679	90.181	99.454	146.182
Intereses minoritarios	1.573	2.450	856	600	(4.733)
Beneficio por acción (en euros)					
Básico	11,97	17,41	26,31	29,01	42,64
Diluido	11,97	17,41	26,31	29,01	42,64

Información Bursátil

Al 31 de diciembre de 2015 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.



	2015	2014	2013	2012	2011
Capitalización Bursátil					
Datos a 31 diciembre	875.873.163	1.036.478.476	1.317.409.223	1.196.398.175	1.319.808.875
Datos por Acción					
Beneficio Neto por Acción (BPA)	11,97	17,41	26,31	29,01	42,64
Dividendo por Acción	5,25	5,25	10,50	10,50	10,50
Valor Contable por acción (VC)	205,29	214,76	209,77	204,75	193,82
Ratios Bursátiles					
PER (cotización media/BPA)	23,76	18,53	12,53	13,08	9,02
Cotización/EBITDA	5,87	7,55	5,07	7,15	5,76
PVC (cotización media/VC)	1,39	1,50	1,57	1,85	1,98
Rentabilidad por Dividendo	1,85%	1,63%	3,18%	2,77%	2,73%
Pay-out (Dividendo/BPA)	43,85%	30,16%	39,91%	36,19%	24,62%



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

OFICINAS

DOMICILIO SOCIAL

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

OFICINAS GENERALES

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

DEPARTAMENTO ACCIONISTAS

José Miguel Iturrioz, 26
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)
Tel.: +34 943 189 262 (Teléfono de
atención al accionista)
Fax: +34 943 189 226
accionistas@caf.net

CAF ALEMANIA

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

CAF FRANCIA

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

CAF RAIL REINO UNIDO

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

CAF ITALIA

Vía G. Parini, 2
20121 Milano
Italia
Tel.: +39 02 4975 9575
Fax: +39 02 4975 9575

CAF PAÍSES BAJOS

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

CAF POLONIA

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

CAF USA

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

CAF MÉXICO

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

CAF CHILE

Avda. de los conquistadores 1700,
Piso 16
Comuna de providencia
Santiago de Chile
Tel.: +56 2 473 7200
Fax: +56 2 473 7290

CAF BRASIL

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

CAF ARGENTINA

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

CAF QATAR

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

CAF ARGELIA

Résidence «Petit Hydra» Entrée E107
Paradou, Hydra
Argel
Tel.: +213 021 60 08 07 / 021 46 26 38
Fax: +213 021 60 08 07 / 021 46 26 38

CAF INDIA PVT LTD

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

CAF MALASYA

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

CAF RAIL AUSTRALIA PTY LTD

Level, 17, suite 5, 1 Margaret St.
Sydney NSW 2000 Australia
Australia
Tel.: +61 (0) 2 8084 5119
Fax: +61 (0) 2 8068 6983

CAF USA RAIL SERVICES

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

CAFTURQUÍA

Altay Çeşme Mah. Çam Sk. No:16/14
D Blok DAP Royal Center
34843 Maltepe/Istanbul
Turquía
Tel.: +90 216 457 1227

CAF HUNGARY KFT.

Váci út 22-24, 7 emelet
1132 Budapest
Hungria
Tel.: +36 1 808 9444