



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAF
(CONSOLIDADO)
ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL
30 DE JUNIO DE 2009

AGOSTO 2009



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

Balances de Situación Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)

Activo	30.06.09 (**)	31.12.08 (*)	30.06.09 (**)	31.12.08 (*)
Activo no corriente:				
Inmovilizado intangible (Nota 5)-	5.447	5.447		
Fondo de Comercio (Nota 3)	174.352	187.725		
Otro inmovilizado intangible	173.798	173.172		
Inmovilizado material, neto (Nota 7)	229.316	204.630		
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	13.468	13.468		
Activos financieros no corrientes (Nota 6)	55.739	60.781		
Activos por impuesto diferido	74.171	72.592		
Total activo no corriente	553.053	524.533		
Activo corriente:				
Existencias (Nota 8)	161.170	78.875		
Dudosas comerciales y otras cuentas por cobrar-	779.812	642.556		
Cientes por ventas y prestación de servicios	52.167	39.072		
Otros deudores	3.150	1.821		
Activos por impuesto corriente	834.929	583.449		
Otros activos financieros corrientes (Nota 6)	479.931	509.539		
Otros activos corrientes	6.360	398		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	34.050	115.714		
Total activo corriente	1.516.440	1.388.973		
Total Activo	2.069.493	1.913.506		
Pasivo y Patrimonio Neto				
Patrimonio Neto (Nota 10):				
Fondos Propios-				
Capital emitido	10.319	10.319		
Prima de emisión	11.863	11.863		
Reserva de revalorización	58.452	58.452		
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por				
integración global y por el método de la participación	269.011	185.648		
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	52.527	105.741		
Ajustes por cambios de valor-	402.172	382.023		
Diferencias de conversión	(16.428)	(19.697)		
Operaciones de cobertura	(93)	(204)		
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	(16.521)	(19.901)		
Intereses minoritarios	385.951	362.122		
Total patrimonio neto	369.430	342.221		
Pasivo no corriente:				
Provisiones no corrientes (Nota 11)	2.201	3.812		
Pasivos financieros no corrientes (Nota 9)-				
Deudas con entidades de crédito	179.444	160.348		
Otros pasivos financieros	65.482	65.937		
Pasivos por impuestos diferidos	244.926	226.286		
Otros pasivos no corrientes (Nota 11.b)	21.502	21.356		
Total pasivo no corriente	3.037	251.454		
Pasivo Corriente:				
Provisiones corrientes (Nota 11)	219.121	199.458		
Pasivos financieros corrientes (Nota 9)-				
Deudas con entidades de crédito	16.278	16.584		
Otros pasivos financieros	46.249	29.173		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-				
Proveedores	62.527	46.737		
Otros acreedores (Nota 8)	458.543	445.688		
Pasivos por impuesto corriente (Nota 17)	614.472	569.792		
Otros pasivos corrientes	23.568	23.722		
Total pasivo corriente	1.096.663	1.039.182		
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.069.493	1.913.506		

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

(**) Saldos (no auditados) sujetos a Revisión Limitada sobre estados financieros intermedios

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009.



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

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Resumidas Consolidadas
correspondientes a los periodos de 6 meses terminados
30 de junio de 2009 y 2008 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)**

	(Debe) Haber	
	2009 (**)	2008 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	622.761	501.562
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	42.300	(64.305)
Trabajos realizado por la empresa para su activo	8	17
Aprovisionamientos	(352.116)	(222.373)
Otros ingresos de explotación	4.983	3.004
Gastos de personal (Notas 9 y 16)	(138.449)	(111.987)
Otros gastos de explotación (Nota 11)	(122.930)	(54.697)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 7)	(15.907)	(10.088)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.832	810
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Nota 7)	4.033	242
Otros resultados	572	680
Resultado de Explotación	47.088	42.865
Ingresos financieros (Nota 6)	5.984	8.569
Gastos financieros	(12.651)	(2.883)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros.		
Diferencias de cambio	6.223	(213)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 6)	871	826
Resultado Financiero	426	6.299
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resultado antes de Impuestos	47.514	49.164
Impuesto sobre beneficios	2.321	(5.226)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	49.835	43.938
Resultado Consolidado del Ejercicio	49.835	43.938
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	52.527	44.077
Intereses minoritarios	(2.692)	(139)
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	15,32	12,86
Diluido	15,32	12,86

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados

(**) Saldos (no auditados) sujetos a Revisión Limitada sobre estados financieros intermedios

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminados el 30 de junio de 2009.



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

**Estado de Ingresos y Gastos Resumidos Consolidados
correspondientes a los periodos de 6 meses terminados
30 de junio de 2009 y 2008 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)**

	2009 (**)	2008 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	49.835	43.938
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	3.380	(3.766)
Por revalorización/(reinversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	154	(2.714)
Diferencias de conversión	3.269	(1.812)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	(43)	760
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Diferencias de conversión	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	53.215	40.172
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	55.907	40.311
Intereses minoritarios	(2.692)	(139)

(*) Presentados exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado
(**) Saldo (no auditado) sujeto a Revisión Limitada sobre estados financieros intermedios

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de los estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al periodo de 6 meses terminados el 30 de junio de 2009.



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

**Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados generados en los 6 meses
terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 (Notas 1 y 2).
(Miles de Euros)**

	30/06/2009 (**)	30/06/2008 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado antes de impuestos	47.514	49.164
Ajustes del resultado-		
Amortización del inmovilizado	17.098	10.088
Otros ajustes del resultado (netos)	40.457	4.071
Cambios en el capital corriente	(165.180)	(4.520)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
Pagos de intereses	(12.651)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	5.984	-
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(17.008)	(208)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	(83.786)	58.595
Dif. Conversión		
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por inversiones	-	-
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	(5.296)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 7)	(34.111)	(19.518)
Otros activos financieros, netos	-	(55.827)
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	338
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 7)	(4.834)	276
Otros activos financieros (Nota 6)	175.017	-
Otros activos	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	-	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	-	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	136.072	(80.027)
Derivados		
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Emisión	-	-
Amortización	-	-
Adquisición	-	-
Enajenación	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión	16.010	19.113
Devolución y amortización	(4.100)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Pago de intereses	-	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.217	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	13.127	19.113
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	65.413	(2.319)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	392.779	358.029
Efectivo y equivalentes al final del período	458.192	355.710

	30/06/2009	30/06/2008
Componentes del efectivo y equivalentes al final del período		
Caja y Bancos	34.050	10.430
Otros activos financieros (Nota 6)	424.142	345.280
Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
Total efectivo y equivalentes al final del período	458.192	355.710

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados
(**) Saldos (no auditados) sujetos a Revisión Limitada sobre estados financieros intermedios

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de 6 meses terminados el 30 de junio de 2009.

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido Consolidado correspondientes a los
periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 (Notas 1 y 2)**
(Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio
	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas	Resultado neto del ejercicio	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión		
Saldo 31 de diciembre de 2007 (*)	10.319	11.863	58.452	136.070	87.626	496	(3.914)	3.574	304.486
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	44.077	(1.954)	(1.812)	(139)	40.172
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(29.139)	-	-	-	(29.139)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(58.487)	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	58.487	(58.487)	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(1.932)	-	-	-	-	-
Otras valoraciones	-	-	-	192.625	44.077	(1.456)	(5.726)	2.121	189
Saldo al 30 de junio de 2008 (**)	10.319	11.863	58.452	192.625	44.077	(1.456)	(5.726)	5.556	315.708
Saldo al 31 de diciembre de 2008	10.319	11.863	58.452	195.648	105.741	(204)	(19.697)	15.208	377.330
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	52.527	111	3.268	(2.692)	53.215
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(32.567)	-	-	-	(32.567)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(73.174)	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	73.174	-	-	-	-	-
Traspasos entre instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones en el perimetro (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	1.217	1.217
Otras valoraciones	-	-	-	189	-	-	-	455	644
Saldo al 30 de junio de 2009 (***)	10.319	11.863	58.452	269.011	52.527	(93)	(16.428)	14.188	399.839

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

(**) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado

(***) Saldo (no auditado) sujeto a Revisión Limitada sobre estados financieros intermedios

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2009.



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

Memoria Resumida consolidada correspondiente
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2009

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 3).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 6 de junio de 2009.

2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

a) Bases de presentación

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 5 de agosto de 2009, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Esta información financiera intermedia consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Construcción y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo (en todos los casos, normativa local) con los aplicados por Construcción y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. a los efectos de los estados financieros consolidados.



De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2009 y que se detallan a continuación.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2009 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

Desde el 1 de enero de 2009 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes NIIF 8 Segmentos operativos, Revisión de la NIC 23 Costes por intereses, Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros, Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones, Modificación de NIC 32 y NIC1 Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación, CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción y CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2.b de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2008 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto para el Grupo. Asimismo, el Grupo viene aplicando anticipadamente desde el ejercicio 2008, la CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios” tal y como se describe en la Nota 2.b de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;



4. La vida útil de los activos materiales e inmateriales;
5. La valoración de los fondos de comercio;
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
7. El cálculo de provisiones;
8. La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados y no utilizados.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2009 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2008.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2009 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

h) Hechos posteriores

Al 30 de junio de 2009 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe aproximado de 4.189.498 millones de euros.

No existen hechos relevantes significativos posteriores a la fecha de cierre de los estados financieros intermedios.



i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

3. Variaciones en la composición del Grupo

En la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante el ejercicio 2009, el Grupo ha constituido nuevas sociedades y ha realizado diversas ampliaciones de capital. A continuación se presenta la información relevante a dichas operaciones.



Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumento de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas						
Denominación de la entidad	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste neto de la combinación		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + Otros Costes directamente atribuibles a la Combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la Entidad		
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	Dependiente	27/04/2009	5.005	-	0%	85%
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Dependiente	14/01/2009	18	-	100%	100%
Houston LRV 100, L.L.C.	Dependiente	03/04/2009	-	-	100%	100%
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	Dependiente	23/01/2009	2.100	-	0%	100%
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Dependiente	18/02/2009	51.687	-	0%	100%
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Dependiente	24/06/2009	44.174	-	0%	100%
Trenes de Navarra, S.A.	Dependiente	06/04/2009	2.500	-	0,54%	98,18%

Con fecha 27 de abril de 2009 se amplió el capital social de la sociedad Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. por importe de 102.340.582 pesos, de los que el Grupo, a través de la Sociedad dominante y de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. ha suscrito un 85% a través de un desembolso total por importe de 5.005 miles de euros, manteniéndose el porcentaje de participación.

Con fecha 14 de enero de 2009 y 3 de abril de 2009, el Grupo ha constituido las sociedades Trenes CAF Venezuela C.A. y Houston LRV 100, L.L.C. en Venezuela y Estados Unidos, respectivamente. La inversión en Houston LRV 100, L.L.C. se encuentra pendiente de desembolso en su totalidad al 30 de junio de 2009.

Asimismo, las sociedades Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L., Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. y Trenes de Navarra, S.A. han ampliado sus capitales por importe de 2.100 miles, 95.861 miles y 2.500 miles de euros. La Sociedad dominante del Grupo ha acudido a dichas ampliaciones siendo su participación en el capital social de los mismos al 30 de junio de 2009 del 100%, 100% y 98,18% (anteriormente 97,64%), respectivamente.

Asimismo, a final de junio del 2009, el Grupo ha enajenado a un tercero las acciones de la sociedad Transítia SPE, S.L.:

Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas					
Denominación de la entidad enajenada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/(Pérdida) generado (miles de euros)
Transitía SPE, S.L.	Asociada	25/05/2009	33%	-	(32)

El Grupo alcanzó en 2008 un acuerdo de venta del 15% de las acciones de la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. condicionada a diferentes cláusulas suspensivas, que se cumplieron. Asimismo, vendió, sin coste adicional, una opción de compra a la misma entidad para adquirir un 5% adicional sobre la sociedad dependiente y que podrá ser ejecutada en el mes de septiembre de 2011. El precio de dicha transmisión adicional vendrá definido como el mayor entre el importe efectivamente desembolsado por el Grupo por dicho 5% y el valor de mercado determinado por un Experto Independiente.

4. Dividendos a pagar por la Sociedad

A continuación se muestran los dividendos a pagar por la Sociedad en julio de 2009 y 2008 respectivamente, que se correspondieron, en ambos casos, a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior. Todos ellos se corresponden con acciones ordinarias. El Grupo ha registrado dichos importes con abono al epígrafe "Pasivos financieros corrientes-Otros pasivos financieros" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009 y 2008 respectivamente:

	30.06.09			30.06.08		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar (Nota 9)	316%	9,5	32.567	282%	8,5	29.139

5. Activo intangible

a) *Fondo de comercio*

Este epígrafe del balance de situación resumido consolidado recoge la diferencia puesta de manifiesto entre el precio satisfecho en la adquisición de ciertas sociedades pertenecientes al Grupo CAF y consolidadas por integración global y la parte correspondiente a la participación en el valor razonable de los elementos que componen el activo neto (activos, pasivos y pasivos contingentes identificables) de dichas sociedades a la fecha de su adquisición.

Los fondos de comercio se reconocen como activo y, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros y, en caso afirmativo, se procede al oportuno saneamiento de las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio que no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o empresa asociada el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o pérdidas procedentes de la enajenación.

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



	Miles de Euros	
	30.06.09	31.12.08
Lets Ingenieros, S.L.	48	48
CFD Bagnères, S.A.	5.296	5.296
Otros	103	103
	5.447	5.447

Los fondos de comercio se mantienen valorados a su coste de adquisición. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, dado que, tal y como se determina en la NIIF 3, los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro, si hubiera, relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las provisiones de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los fondos de comercio permiten recuperar los valores neto de los mismos registrados el 30 de junio de 2009.

b) Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2009 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Concesiones Administrativas	Gastos de Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Fondo de comercio	Total
Saldo al 31.12.08-					
Coste	164.186	24.159	10.260	5.447	204.052
Amortización acumulada	(4.209)	(17.364)	(9.307)	-	(30.880)
Neto 31.12.08	159.977	6.795	953	5.447	173.172
Coste-					
Diferencias de conversión	10.112	-	4	-	10.116
Entradas	(932)	3.626	776	-	3.470
Trasposos (Nota 8)	-	(1.038)	-	-	(1.038)
Saldo Coste 30.06.09	173.366	26.747	11.040	5.447	216.600
Amortización Acumulada-					
Diferencias de conversión	(275)	-	(2)	-	(277)
Entradas o dotaciones (*)	(4.761)	(775)	(108)	-	(5.644)
Saldo Amortización Acumulada 30.06.09	(9.245)	(18.139)	(9.417)	-	(36.801)
Neto 30.06.09	164.121	8.608	1.623	5.447	179.799

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

Las adiciones del ejercicio registradas como Concesiones administrativas se corresponden con el coste incurrido en los activos necesarios para la explotación de la Concesión en México por importe de 7.943 miles de euros, netas de las subvenciones recibidas por importe de 8.875 miles de euros. La explotación de dicha concesión comenzó en el segundo trimestre del ejercicio 2008. Las características generales de la concesión se explican en la Nota 7 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

6. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	30.06.09					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	23.543	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	1.948
Otros activos financieros	-	-	251	28.636	1.421	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	23.794	28.636	1.421	1.948
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	237.761	-
Derivados	-	-	-	-	-	9.217
Otros activos financieros	-	-	5.002	9.608	218.343	-
Corto plazo / corrientes	-	-	5.002	9.608	456.104	9.217
Total	-	-	28.796	38.244	457.525	11.165

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31.12.08					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	21.476	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	9.196
Otros activos financieros	-	-	152	28.561	1.396	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	21.628	28.561	1.396	9.196
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	306.090	-
Derivados	-	-	-	-	-	19.051
Otros activos financieros	-	-	938	3.331	180.129	-
Corto plazo / corrientes	-	-	938	3.331	486.219	19.051
Total	-	-	22.566	31.892	792.309	28.247

En la columna de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" en los epígrafes de "Valores representativos de la deuda" y "Otros activos financieros" se incluyen, básicamente, las inversiones realizadas por el Grupo en Deuda Pública y Repos y en Depósitos, Pagarés e Imposiciones a plazo fijo, respectivamente. Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, los activos financieros líquidos y con vencimiento anterior a los 3 meses ascienden a 424.142 miles y 276.065 miles de euros.

En la columna de "Préstamos y Partidas a Cobrar", en los epígrafes de "Activos financieros no corrientes" y "Otros activos financieros corrientes" se incluyen, entre otros, los derechos que la Sociedad dominante

posee en el "Plan de Participaciones", y cuyas condiciones se detallan en la Nota 9.e de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008.

Como consecuencia de los compromisos asumidos para adecuar el coste de los derechos adquiridos a su valor neto de recuperación al 30 de junio de 2009, la Sociedad dominante tiene registrada una provisión de 31.442 miles de euros. Al 30 de junio de 2009 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, han sido registrados en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del balance de situación resumido consolidado a dicha fecha adjunta. Durante el ejercicio de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2009 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 1.962 miles y 422 miles de euros aproximada y respectivamente (3.332 miles y 401 miles de euros, aproximada y respectivamente durante el ejercicio de 12 meses de 2008).

Al 30 de junio de 2009, la participación total de Cartera Social, S.A. en la Sociedad dominante es del 29,56%.

b) Correcciones de valor por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2009 y 2008, en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe de "Activos financieros no corrientes" y "Otros activos financieros corrientes":

Activos Financieros no Corrientes	Miles de Euros	
	30.06.09	30.06.08
Saldo al inicio del período	(31.381)	(5.917)
Dotaciones con cargo a resultados del período	-	-
Trasposos a corto plazo	1.838	596
Trasposo de provisiones por derechos de renuncia	-	(26.841)
Reversión de provisiones de cartera con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros"	-	651
Saldo al cierre del período	(29.543)	(31.511)

Otros Activos Financieros Corrientes	Miles de Euros	
	30.06.09	30.06.08
Saldo al inicio del período	(1.899)	(1.354)
Bajas	967	-
Trasposos desde largo plazo	(1.838)	-
Reversión de provisiones de cartera con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros"	871	-
Saldo al cierre del período	(1.899)	(1.354)

7. Activo material

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 se han realizado adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 30.641 miles de euros y 15.214 miles de euros. Las adiciones principales del ejercicio 2009 se corresponden con las inversiones en curso de una nueva planta en Brasil por importe de 16.001 miles de euros y la modernización de la planta productiva, para lo que se está renovando la unidad de rodajes, bogies y la división de acabado. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 se realizaron enajenaciones de elementos por un valor neto contable de 518 y 297 miles de euros, respectivamente, generando unas ganancias netas por importe de 305 miles y 259 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la dotación a la amortización durante los periodos de 6 meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 asciende a 10.105 miles y 8.593 miles de euros. Las diferencias de conversión del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008 han ascendido a 1.150 miles y 260 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2009 ha habido traspasos por importe de 6 miles de euros.

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 5.711 miles de euros a 30 de junio de 2009 (4.979 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2009 asciende a 483 miles de euros (312 miles de euros en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008).

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2009 se ha revertido una provisión por deterioro por importe de 3.728 miles de euros con abono al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida y consolidada, al considerar que el inmovilizado deteriorado, correspondiente a determinados activos no corrientes en el extranjero podrá ser empleado para su finalidad y recuperado por la vía de las operaciones que allí se realicen.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 40.843 miles y 17.966 miles de euros, aproximadamente.

8. Existencias y contratos de construcción

La composición de las existencias al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.09	31.12.08
Materias primas y otros aprovisionamientos	180.691	140.718
Productos en curso, terminados y semiterminados	902.973	862.316
Costes liquidados en proyectos vivos al cierre del ejercicio	(971.757)	(944.573)
Anticipos a proveedores	49.263	20.414
	161.170	78.875

Los "Costes liquidados en proyectos vivos al cierre del ejercicio" corresponden a la liquidación de costes, provisiones incluidas, en función del grado de avance efectivo realizado en los mismos.

El Grupo deduce del valor contable de la línea de "Productos en curso, terminados y semiterminados" el importe de las subvenciones recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 1.200 miles y 782 miles de euros a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente. El importe llevado a resultados de subvenciones de explotación y de capital en los periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 asciende a 1.336 miles y 255 miles, respectivamente.

Por otra parte, el Grupo registra los anticipos recibidos de sus clientes por sus contratos en cartera con abono al epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – Otros acreedores". El importe al 30 de junio de 2009 asciende a 542.173 miles de euros (501.062 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

9. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30.06.09			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	179.444	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Otros pasivos financieros - Derivados	-	-	-	1.948
Otros pasivos financieros - Otros	-	-	63.534	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	242.978	1.948
Deudas con entidades de crédito	-	-	16.278	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Otros pasivos financieros - Derivados	-	-	-	8.306
Otros pasivos financieros - Otros (Nota 4)	-	-	37.943	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	54.221	8.306
Total	-	-	297.199	10.254

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31.12.08			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	160.349	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Otros pasivos financieros - Derivados	-	-	-	7.187
Otros pasivos financieros - Otros	-	-	58.750	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	219.099	7.187
Deudas con entidades de crédito	-	-	16.564	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Otros pasivos financieros - Derivados	-	-	-	11.534
Otros pasivos financieros - Otros	-	-	17.639	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	34.203	11.534
Total	-	-	253.302	18.721

Deudas con entidades de crédito

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, la práctica totalidad de las deudas con entidades de crédito se corresponde con los dos préstamos suscritos por la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. para la financiación del proyecto del Ferrocarril Suburbano en México. Las condiciones más relevantes de dichos contratos se encuentran descritos en la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 y son sin recurso a los accionistas de la sociedad dependiente ("Project finance").

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 los importes dispuestos por el crédito de financiación del I.V.A. ascienden a 1.968 miles y 3.628 miles de euros (36.372 miles y 69.897 miles de pesos mexicanos). El importe dispuesto para el préstamo principal asciende a 164.943 miles y 164.565 miles de euros (3.049 millones y 3.171 millones de pesos mexicanos). Asimismo, el Grupo periodifica las comisiones de apertura de dichos créditos, minorando el pasivo financiero no corriente por deudas con entidades de crédito, y que al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 asciende a 25.811 miles y 25.737 miles de euros (477.098 miles y 495.888 miles de pesos mexicanos).



Adicionalmente, el Grupo tiene un pasivo por los intereses del crédito principal pendiente de liquidar que a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 29.020 miles y 19.713 miles de euros (536.421 miles y 379.832 miles de pesos mexicanos). Asimismo, el Grupo cuenta con financiación derivada del fondo de contingencia y que a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 asciende a 22.809 miles y 12.787 miles de euros, respectivamente (421.602 miles y 246.379 miles de pesos mexicanos).

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, se cumplen todas las cláusulas y requerimientos exigidos en dichos contratos de financiación.

Otros pasivos financieros

El desglose por concepto de los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes -Otros pasivos financieros" y "Pasivos financieros corrientes-Otros pasivos financieros" del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Pasivos Financieros no Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.09	31.12.08
Anticipos reembolsables	50.367	48.703
Compromisos con el personal	10.649	7.714
Otros	2.338	2.333
	63.354	58.750

Pasivos Financieros Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.09	31.12.08
Anticipos reembolsables	7.500	9.767
Dividendo neto a pagar (Nota 4)	29.647	168
Proveedores de inmovilizado	733	6.094
Otros	63	1.610
	37.943	17.639

Anticipos reembolsables

De conformidad con distintos programas de Investigación y Desarrollo al Grupo le ha sido concedidas ciertas ayudas para la realización de proyectos de investigación y desarrollo a realizar en el período comprendido entre 2009 y 2006 que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

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

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

Compromisos con el personal

Al 30 de junio de 2009, los epígrafes "Pasivos financieros no corriente-Otros pasivos financieros" y "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-Otros acreedores" del balance de situación resumido consolidado adjunto incluyen importes, aproximados, de 10.649 miles y 4.172 miles de euros (7.714 miles y 2.220 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), respectivamente, que se corresponden con el valor actual estimado por los



Administradores de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que tenían suscritos contratos de relevo, así como aquellos que accederán a dicho beneficio durante el convenio que se prevé firmar próximamente y en el que no se esperan cambios en relación al contrato de relevo. Para ello, el Grupo ha dotado durante el ejercicio 2009 6.993 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.

En relación con el compromiso externalizado asumido con determinados trabajadores y que se encuentra descrito en la Nota 3.k de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, sus modificaciones futuras y el devengo por los servicios prestados se registran contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente, habiéndose registrado en el ejercicio de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2009 y 2008 un importe de 144 miles y 426 miles de euros.

10. Patrimonio neto

a) Capital emitido

El número de acciones y el valor nominal del capital social al 30 de junio de 2009 y 2008 ascendía a 3.428.075 acciones y 3,01 euros.

b) Ajustes en patrimonio por valoración

Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe del balance de situación resumido consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2009 se presenta a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31.12.08	(204)
Variación neta del ejercicio	111
Saldo al 30.06.09	(93)

Diferencias de cambio

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y, sobre todo, de las que se producen al convertir a euros los saldos en la moneda funcional de las entidades consolidadas mexicanas, americana, brasileña, argentina y norirlandesa cuyas monedas funcionales son distintas del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2009 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros
Saldo 31.12.08	(19.697)
Variación neta del ejercicio	3.269
Saldo 30.06.09	(16.428)

11. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.09	31.12.08
Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes	2.201	3.812
Provisiones corrientes	219.121	199.458
Total	221.322	203.270

b) Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes

Durante el primer semestre de 2009 no se han producido variaciones significativas respecto de 2008 ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos. El Grupo ha traspasado un importe de 2.193 miles de euros al epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación resumido consolidado adjunto. Se trata de la provisión por la periodificación de un contrato de garantía y mantenimiento.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 no es significativo en relación con los presentes Estados financieros semestrales resumidos consolidados.

c) Provisiones corrientes

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se recogen las provisiones que el Grupo constituye para cubrir, principalmente, los gastos de garantía y servicios de asistencia contractuales y otros aspectos derivados de su actividad. Las sociedades consolidadas han registrado con abono en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada de 2009 adjunta 19.663 miles de euros (2.956 miles de euros durante los 6 primeros meses del ejercicio 2008) 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 los 6 primeros meses de los ejercicios 2009 y 2008 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (15.463 miles y 10.354 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los 6 primeros meses de 2009 y 2008 adjuntas.

El movimiento de este epígrafe durante 2009 y 2008, ha sido (en miles de euros):

	Servicios de Garantía y Asistencia, Resp. Cont., Etc.	Otras Provisiones
Saldo al 31.12.07	108.177	6.818
Dotación neta de las provisiones	87.314	(2.851)
Saldo al 31.12.08	195.491	3.967
Dotación neta de las provisiones	20.478	(815)
Saldo al 30.06.09	215.969	3.152

Las provisiones al 30 de junio de 2009 se refieren, básicamente, a las provisiones por fiabilidad (29 millones

de euros), por responsabilidades contractuales (63 millones de euros) y garantías (68 millones de euros), que se reparten entre los vehículos entregados y en período de garantía.

12. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30.06.09				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	49	49
	-	-	-	49	49
Ingresos:					
Prestación de servicios	-	-	297	15.740	16.037
	-	-	297	15.740	16.037

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30.06.08				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	50.665	-	-	-	50.665

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30.06.08				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	3.251	-	3.251
	-	-	3.251	-	3.251
Ingresos:					
Dividendos recibidos	-	-	256	-	256
Prestación de servicios	-	-	5	-	5
	-	-	261	-	261



13 Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

En las Notas 23 y 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

En los 6 primeros meses de 2009 y 2008, la Sociedad dominante ha registrado 477 miles y 455 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Dicho importe incluye los costes de personal de la Alta Dirección de la Sociedad dominante, tal y como se define de manera vinculante en el Informe de gobierno corporativo, al tener, simultáneamente, la condición de miembros del Consejo de Administración. Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, ni el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni los del resto de filiales tenían concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración.

14. 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 (explicado en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008). El Grupo CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados, básicamente de cobertura de valor razonable, del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Valoración	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08
Coberturas-				
Seguros de cambio de Dólares	(993)	1.923	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	47	6.204	-	-
Seguro de cambio de Yenes	3.827	3.891	-	-
Seguro de cambio de Pesos Mexicanos	-	(580)	(130)	(285)
Seguro de cambio de Reales Brasileños	-	(1.406)	-	-
Seguro de cambio de Francos Suizos	(133)	(222)	-	-
Total	2.748	9.810	(130)	(285)



Vencimiento (en Divisa)	30.06.09		
	2009	2010	2011 y Sigüientes
Coberturas de venta-			
Cobertura de valor razonable			
Seguros de cambio de Dólares	158.069.712	35.400.000	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	713.550	35.351.870	71.959.316
Seguros de cambio de Yenes	7.678.281.603	1.919.570.400	-
Seguros de cambio de Euros	2.300.040	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	577.926.693	6.545.506	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	-	36.333.140	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	1.067.100	-	-
Coberturas de compra-			
Cobertura de valor razonable			
Seguros de cambio de Dólares	116.763.588	36.200.700	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	232.827	-	-
Seguros de cambio de Yenes	173.827.998	-	-
Seguros de cambio de Euros	9.936.797	-	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	-	231.000	-
Coberturas de compra-			
Cobertura de flujos de efectivo			
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	30.598.400	-	-

Vencimiento (en Divisa)	31.12.08		
	2009	2010	2011 y Sigüientes
Coberturas de venta-			
Cobertura de valor razonable			
Seguros de cambio de Dólares	248.926.337	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	15.381.840	24.983.637	5.434.784
Seguros de cambio de Yenes	9.597.852.003	-	-
Seguros de cambio de Euros	7.815.168	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	469.533.168	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	89.567.173	-	-
Coberturas de compra-			
Cobertura de valor razonable			
Seguros de cambio de Dólares	163.529.945	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	298.490	-	-
Seguros de cambio de Yenes	695.468.170	-	-
Seguros de cambio de Euros	25.765.260	-	-
Coberturas de compra-			
Cobertura de flujos de efectivo			
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	30.598.400	-	-

Durante los 6 primeros meses de los ejercicios 2009 y 2008 apenas se han producido ineficacias en las operaciones de cobertura llevadas a cabo por el Grupo CAF.

15. Información segmentada

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.09	30.06.08
Mercado interior	371.880	276.556
Exportación		
a) Unión Europea	79.213	36.231
b) Países O.C.D.E	77.136	87.795
c) Resto de países	94.532	100.980
Total	622.761	501.562

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Ingresos Ordinarios	Miles de Euros					
	30.06.09			30.06.08		
	Ingresos Externos	Ingresos Inter Segmentos	Total Ingresos	Ingresos Externos	Ingresos Inter Segmentos	Total Ingresos
Ferrovionario	578.279	-	578.279	465.075	-	465.075
Componentes y piecerío	44.482	15.182	59.664	36.487	11.362	47.849
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos Ordinarios entre segmentos	-	(15.182)	(15.182)	-	(11.362)	(11.362)
Total	622.761	-	622.761	501.562	-	501.562

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Resultado antes de Impuestos	Miles de Euros	
	30.06.09	30.06.08
Ferrovionario	30.638	38.209
Componentes y piecerío	15.663	8.435
General	1.213	2.520
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	47.514	49.164
Impuesto sobre beneficios	2.321	(5.226)
Resultado después de impuestos	49.835	43.938

16. Plantilla media

Las plantillas medias durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 son las siguientes:



	Número de Empleados	
	30.06.09	30.06.08
Hombres	4.980	4.188
Mujeres	449	342
	5.429	4.530

17. Situación fiscal

La Sociedad ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2009 aplicando la normativa fiscal vigente. No obstante, si como consecuencia de reformas en materia fiscal se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presentan con posterioridad a dicha aprobación.

La cuenta a pagar resultante de la estimación del cálculo del Impuesto sobre Sociedades del periodo semestral concluido el 30 de junio de 2009 se registra en el epígrafe "Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar-Pasivos por impuesto corriente".

En relación con los créditos fiscales activados en el Grupo, los Administradores estiman que, teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, el Grupo, sigue un criterio de activación basado en la evaluación de la cartera de pedidos.