



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 2008

JULIO 2008

**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 2008 y 31 de diciembre de 2007 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)

| Activo | 30.06.08 (**) | 31.12.07 (*) | Pasivo y Patrimonio Neto | 30.06.08 (**) | 31.12.07 (*) |
|--|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| Activo no corriente: | | | Patrimonio Neto (Nota 10): | | |
| Inmovilizado intangible (Nota 5)- | | | Fondos Propios- | | |
| Fondo de Comercio (Nota 3) | 5.359 | 48 | Capital escriturado | 10.319 | 10.319 |
| Otro inmovilizado intangible | 203.404 | 197.508 | Prima de emisión | 11.863 | 11.863 |
| | 208.763 | 197.556 | Reserva de revalorización | 58.452 | 58.452 |
| Inmovilizado material, neto (Nota 7) | 173.483 | 171.923 | Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación | 192.625 | 136.070 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 1.612 | 2.064 | Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante | 44.077 | 87.626 |
| Activos financieros no corrientes (Nota 6) | 61.889 | 25.871 | | 317.336 | 304.330 |
| Activos por impuesto diferido | 52.886 | 44.409 | Ajustes por cambios de valor- | (5.726) | (3.914) |
| Total activo no corriente | 498.433 | 441.823 | Diferencias de conversión | (1.458) | 496 |
| | | | Operaciones de cobertura | (7.184) | (3.418) |
| | | | Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante | 310.152 | 300.912 |
| | | | Intereses minoritarios | 5.566 | 3.574 |
| | | | Total patrimonio neto | 315.708 | 304.486 |
| Activo corriente: | | | Pasivo no corriente: | | |
| Existencias (Nota 8) | 20.054 | 18.929 | Provisiones no corrientes | 2.737 | 872 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar- | | | Pasivos financieros no corrientes (Nota 9)- | | |
| Cilientes por ventas y prestación de servicios | 293.061 | 334.372 | Deudas con entidades de crédito | 159.181 | 161.232 |
| Otros deudores | 18.428 | - | Otros pasivos financieros | 71.496 | 92.411 |
| Activos por impuesto corriente | 188 | 22.751 | Pasivos por impuestos diferidos | 230.677 | 253.643 |
| | 311.677 | 357.123 | Total pasivo no corriente | 20.450 | 20.593 |
| Otros activos financieros corrientes (Nota 6) | 463.836 | 454.835 | | 253.864 | 275.108 |
| Otros activos corrientes | (26) | 324 | Pasivo Corriente: | | |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 10.430 | 24.212 | Provisiones corrientes | 112.040 | 114.995 |
| Total activo corriente | 805.971 | 855.423 | Pasivos financieros corrientes (Nota 9)- | 18.603 | 26.110 |
| Total Activo | 1.304.404 | 1.297.246 | Deudas con entidades de crédito | 66.680 | 19.290 |
| | | | Otros pasivos financieros | 85.283 | 45.400 |
| | | | Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar- | | |
| | | | Proveedores | 232.284 | 235.016 |
| | | | Otros acreedores | 257.229 | 257.496 |
| | | | Pasivos por impuesto corriente (Nota 17) | 31.404 | 48.865 |
| | | | Otros pasivos corrientes | 520.927 | 541.377 |
| | | | Total pasivo corriente | 734.832 | 717.652 |
| | | | Total Pasivo y Patrimonio Neto | 1.304.404 | 1.297.246 |

(*) 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 2008.

**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 2008 y 2007 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)**

| | (Debe) Haber | |
|---|---------------|---------------|
| | 2008 (**) | 2007 (*) |
| Operaciones continuadas: | | |
| Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15) | 501.562 | 439.113 |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | (64.305) | (83.374) |
| Trabajos realizado por la empresa para su activo | 17 | 22 |
| Aprovisionamientos | (222.373) | (161.873) |
| Otros ingresos de explotación | 3.004 | 1.190 |
| Gastos de personal (Notas 9 y 16) | (111.987) | (99.701) |
| Otros gastos de explotación (Nota 11) | (54.697) | (45.098) |
| Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 7) | (10.088) | (8.745) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 810 | - |
| Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 5 y 7) | 242 | 145 |
| Otros resultados | 680 | (812) |
| Resultado de Explotación | 42.865 | 40.867 |
| Ingresos financieros | 8.569 | 3.945 |
| Gastos financieros | (2.883) | (131) |
| Diferencias de cambio | (213) | (109) |
| Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 3 y 6) | 826 | - |
| Resultado Financiero | 6.299 | 3.705 |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | - | - |
| Resultado antes de Impuestos | 49.164 | 44.572 |
| Impuesto sobre beneficios | (5.226) | (8.060) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 43.938 | 36.512 |
| Resultado Consolidado del Ejercicio | 43.938 | 36.512 |
| Atribuido a: | | |
| La Sociedad Dominante | 44.077 | 36.512 |
| Intereses minoritarios | (139) | - |
| Beneficio por acción (en euros) | | |
| Básico | 12,86 | 10,65 |
| Diluido | 12,86 | 10,65 |

(*) 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 2008.

**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 2008 y 2007 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)**

| | 2008 (**) | 2007 (*) |
|---|----------------|---------------|
| A) Resultado consolidado del ejercicio | 43.938 | 36.512 |
| B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto | (3.766) | 758 |
| Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangible | - | - |
| Por valoración de instrumentos financieros | - | - |
| Por coberturas de flujos de efectivo | (2.714) | (24) |
| Diferencias de conversión | (1.812) | 774 |
| 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 | 760 | 8 |
| 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) | 40.172 | 37.270 |
| Atribuido a: | | |
| La Sociedad Dominante | 40.311 | 37.270 |
| Intereses minoritarios | (139) | - |

(*) Presentados 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 los estados
de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al periodo de
6 meses terminados el 30 de junio de 2008.

**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 2008 y 2007 (Notas 1 y 2).
(Miles de Euros)

| | 30/06/2008 (**) | 30/06/2007 (*) |
|--|-------------------|-------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación: | | |
| Resultado antes de impuestos | 49.164 | 44.572 |
| Ajustes del resultado- | | |
| Amortización del inmovilizado | 10.088 | 8.745 |
| Otros ajustes del resultado (netos) | 4.071 | (1.099) |
| Cambios en el capital corriente | (4.520) | (33.056) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación- | | |
| Pagos de intereses | - | - |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | - | - |
| Cobros de dividendos | - | - |
| Cobros de intereses | - | - |
| Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios | - | - |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | (208) | (34) |
| Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I) | 58.595 | 19.128 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión: | | |
| Pagos por inversiones | | |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | (5.296) | (613) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (19.518) | (61.865) |
| Otros activos financieros | (55.827) | - |
| Otros activos | - | - |
| Cobros por desinversiones | | |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | 338 | 200 |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 276 | - |
| Otros activos financieros | - | - |
| 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) | (80.027) | (62.278) |
| 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 | 19.113 | 41.655 |
| Devolución y amortización | - | - |
| 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 | - | - |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III) | 19.113 | 41.655 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III) | (2.319) | (1.495) |
| Efectivo y equivalentes al inicio del periodo | 358.029 | 227.025 |
| Efectivo y equivalentes al final del periodo | 355.710 | 225.530 |
| Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo | 30/06/2008 | 30/06/2007 |
| Caja y Bancos | 10.430 | 8.318 |
| Otros activos financieros | 345.280 | 217.212 |
| Descubiertos bancarios reintegrables a la vista | - | - |
| Total efectivo y equivalentes al final del periodo | 355.710 | 225.530 |

(*) 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 periodo de 6 meses terminados el 30 de junio de 2008.

**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 2008 y 2007 (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 | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2006 (*) | 10.319 | 11.863 | 56.509 | 106.059 | 34.639 | 16 | 3.956 | 2.670 | 226.031 |
| Total ingresos/gastos reconocidos | - | - | - | - | 36.512 | (16) | 774 | - | 37.270 |
| Operaciones con socios o propietarios | - | - | - | - | (10.970) | - | - | - | (10.970) |
| Distribución de dividendos | - | - | - | - | (10.970) | - | - | - | (10.970) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | - | - | - | 23.831 | (23.669) | - | - | - | 162 |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | - | - | - | 23.669 | (23.669) | - | - | - | - |
| Otras valoraciones | - | - | - | 162 | - | - | - | - | 162 |
| Saldos al 30 de junio de 2007 (**) | 10.319 | 11.863 | 56.509 | 129.890 | 36.512 | - | 4.730 | 2.670 | 252.493 |
| Saldos al 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 | - | - | - | - | (29.139) | - | - | - | (29.139) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | - | - | - | 56.555 | (58.487) | - | - | - | 189 |
| Trasposos entre instrumentos de patrimonio neto | - | - | - | 58.487 | (58.487) | - | - | - | - |
| Otras valoraciones | - | - | - | (1.932) | - | - | - | - | 189 |
| Saldos al 30 de junio de 2008 (***) | 10.319 | 11.863 | 58.452 | 192.625 | 44.077 | (1.458) | (5.726) | 5.556 | 315.708 |

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

(**) 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 cambios en el patrimonio neto resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008.

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 2008

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 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 7 de junio de 2008.

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 2007 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 2007 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 23 de julio de 2008, 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 2007. 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 2007.

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 2007, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2008 y que se detallan a continuación.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2008 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:

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo-

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. La aplicación de esta interpretación no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios (aplicado de forma anticipada desde el ejercicio 2006)-

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. El Grupo ha aplicado dicha CINIIF de forma anticipada desde el ejercicio 2006.

En este primer semestre del ejercicio 2008 ha entrado en vigor otra interpretación de las normas internacionales de información financiera (CINIIF14 NIC 19-“El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción”) pero no ha sido aplicada por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales y estados financieros consolidados.

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 2007.

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 2008 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 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

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 2007 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2008 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 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Los epígrafes "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", "Otros activos financieros corrientes", "Proveedores" y "Otros pasivos financieros corrientes" del balance resumido consolidado adjunto incluyen, tanto a 30 de junio de 2008 como a 31 de diciembre de 2007, los epígrafes "Empresas asociadas, deudores", "Otras inversiones financieras corrientes", "Deudas con empresas asociadas" e "Instrumentos financieros derivados", respectivamente, si bien en las cuentas anuales consolidadas de 2007 se presentaron de forma

desagregada. Se realiza esta reclasificación al objeto de adaptar el formato de los estados financieros adjuntos al facilitado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A efectos de facilitar la comparación del balance de situación resumido consolidado con el ejercicio anterior, se han registrado los créditos fiscales del ejercicio 2007 por importe de 9.951 miles de euros, con cargo al epígrafe "Activo por impuesto diferido" y abono al epígrafe "Activos financieros no corrientes", respecto al formato presentado en las cuentas anuales del ejercicio 2007. También se han reclasificado los impuestos diferidos pasivos por importe de 1.041 miles de euros.

Por último, en las cuentas anuales del ejercicio 2007, el Grupo presentaba netos los valores razonables, positivos y negativos, de sus derivados de cobertura corrientes y no corrientes, respectivamente. En la información financiera intermedia consolidada no se ha efectuado dicha compensación. (Notas 6 y 9)

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 2008.

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 2008 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizados, por un importe aproximado de 3.328 millones de euros. Al 23 de julio de 2008 este importe asciende a 4.108 millones de euros, básicamente por la entrada de dos pedidos en Brasil y uno en Turquía por 438, 183 y 123 millones de euros, respectivamente. Los dos pedidos de Brasil suponen una fuerte penetración en el mercado de este país, donde el Grupo realizará las inversiones necesarias para atender a sus pedidos en los próximos años.

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 2007 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 los seis primeros meses de 2008, la única adquisición de acciones se ha realizado sobre el 60% del capital de la sociedad francesa Construction Ferroviaire de Bagnères, S.A. sociedad que asimismo posee el 99,8% de las acciones de Conception Ferroviaire et Développement, S.A.S. La fecha efectiva de la transacción fue el 13 de marzo de 2008 y el importe pagado en la adquisición más los costes directamente atribuibles a la combinación equivalen a 8.040 miles de euros. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes adquiridos en el momento de la compra ascendían a 4.744 miles de euros, aproximadamente.

Este subgrupo se dedica al diseño, estudio técnico y construcción de vehículos ferroviarios, integrándose por tanto en el segmento ferroviario del Grupo. La operación se ha contabilizado por el método de compra como sigue:

| | Miles de Euros | | |
|---|--|----------------------------|-----------------|
| | Importe en Libros a Fecha de Adquisición | Ajustes al Valor Razonable | Valor Razonable |
| Activos netos adquiridos: | | | |
| Inmovilizado intangible | 43 | - | 43 |
| Inmovilizado material | 1.506 | - | 1.506 |
| Activos financieros no corrientes | 90 | - | 90 |
| Activos corrientes | 15.062 | - | 15.062 |
| Pasivos financieros no corrientes | (806) | - | (806) |
| Pasivos financieros corrientes | (283) | - | (283) |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | (11.036) | - | (11.036) |
| Total | | | 4.576 |
| Correspondiente al Grupo CAF (60%) | | | 2.744 |
| Fondo de Comercio | | | 5.296 |
| Precio compraventa | | | 8.040 |

La unidad generadora de efectivo correspondiente al fondo de comercio se corresponde con las propias entidades legales.

La contribución de dicha variación en el perímetro de consolidación de los seis primeros meses del año 2008 sobre el importe de la cifra de negocios y el resultado (beneficio) consolidados de los seis primeros meses del ejercicio 2008 ha sido de un incremento de 9,5 millones y 0,25 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

Durante el ejercicio 2008, el Grupo ha constituido y adquirido nuevas sociedades. 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 | | |
| Constructions Ferroviaires de Bagneres, S.A. | Dependiente | 13/03/2008 | 7.848 | - | 60 | 60 |
| Conception Ferroviaire et Développement, S.A.S. | Dependiente | 13/03/2008 | 192 | - | 59,88 | 59,88 |
| Ditecsa Jaen, S.L. | Asociada | 30/01/2008 | - | - | 23,45 | 23,45 |
| Transitia Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. | Asociada | 13/03/2008 | 1.002 | - | 33,33 | 33,33 |
| CAF France, S.A.S. | Dependiente | 17/05/2008 | 200 | - | 100 | 100 |
| Corporación Trainemex, S.A. De C.V. | Dependiente | 29/06/2008 | 3 | - | 100 | 100 |

Asimismo, a final de junio del 2008, el Grupo ha enajenado a un tercero las acciones de la sociedad proveedora Sab Ibérica, S.A.:

| 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) |
| Sab Ibérica, S.A. | Asociada | 26/06/2008 | 24,5 | - | 338 |

Por otra parte, el Grupo ha alcanzado 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. El precio de la transmisión será el coste bruto desembolsado por el Grupo por la mencionada participación y que a 30 de junio de 2008 ascendería a 15.766 miles de euros, aproximadamente. El Grupo ha recibido un anticipo por importe de 12 millones de euros que ha sido registrado con abono al epígrafe "Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar-Otros acreedores" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008. Asimismo, CAF ha vendido, 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 2.011. 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 respectivamente:

| | 30.06.08 | | | 30.06.07 | | |
|----------------------------|-----------------|------------------|--------------------------|-----------------|------------------|--------------------------|
| | % sobre Nominal | Euros por Acción | Importe (Miles de Euros) | % sobre Nominal | Euros por Acción | Importe (Miles de Euros) |
| Dividendos totales a pagar | 282% | 8,5 | 29.139 | 106% | 3,2 | 10.970 |

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 | |
|---|----------------|-----------|
| | 30.06.08 | 31.12.07 |
| Lets Ingenieros, S.L. | 48 | 48 |
| CFD Bagnères, S.A. | 5.296 | - |
| Conception Ferroviaire Développement, S.A.S | 15 | - |
| | 5.359 | 48 |

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 2008.

b) Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2008 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 | Otros | Total |
| Saldo al 31.12.07- | | | | | |
| Coste | 194.885 | 18.165 | 10.046 | - | 223.096 |
| Amortización acumulada | - | (15.992) | (9.596) | - | (25.588) |
| Neto 31.12.07 | 194.885 | 2.173 | 450 | - | 197.508 |
| Coste- | | | | | |
| Incorporaciones al perímetro (*) | - | - | 71 | - | 71 |
| Entradas (*) | 6.624 | 819 | 275 | 6 | 7.724 |
| Saldo Coste 30.06.08 | 201.509 | 18.984 | 10.392 | 6 | 230.891 |
| Amortización Acumulada- | | | | | |
| Incorporaciones al perímetro (*) | - | - | (43) | - | (43) |
| Entradas o dotaciones (*) | (1.113) | (684) | (48) | - | (1.845) |
| Salidas, bajas o reducciones (*) | - | - | (11) | - | (11) |
| Saldo Amortización Acumulada 30.06.08 | (1.113) | (16.676) | (9.698) | - | (27.487) |
| Neto 30.06.08 | 200.396 | 2.308 | 694 | 6 | 203.404 |

(*) 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 14.847 miles de euros, netas de las subvenciones recibidas por importe de 8.222 miles de euros. La explotación de dicha concesión ha comenzado 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 2007.

6. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| Activos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | | | | |
|--|--|--|---|-------------------------------------|--|---------------------------|
| | 30.06.08 | | | | | |
| | 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 | - | - | 21.282 | - | - | - |
| Valores representativos de deuda | - | - | - | - | - | - |
| Derivados | - | - | - | - | - | 8.880 |
| Otros activos financieros | - | - | 259 | 31.105 | 363 | - |
| Largo plazo / no corrientes | - | - | 21.541 | 31.105 | 363 | 8.880 |
| Instrumentos de patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Valores representativos de la deuda | - | - | - | - | 159.992 | - |
| Derivados | - | - | - | - | - | 28.854 |
| Otros activos financieros | - | - | - | 6.769 | 268.221 | - |
| Corto plazo / corrientes | - | - | - | 6.769 | 428.213 | 28.854 |
| Total | - | - | 21.541 | 37.874 | 428.576 | 37.734 |

| Activos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | | | | |
|--|--|--|---|-------------------------------------|--|---------------------------|
| | 31.12.07 | | | | | |
| | 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 | - | - | 17.952 | - | - | - |
| Valores representativos de deuda | - | - | - | - | - | - |
| Derivados | - | - | - | - | - | - |
| Otros activos financieros | - | - | 262 | 7.093 | 564 | - |
| Largo plazo / no corrientes | - | - | 18.214 | 7.093 | 564 | - |
| Instrumentos de patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Valores representativos de la deuda | - | - | - | - | 158.438 | - |
| Derivados | - | - | - | - | - | - |
| Otros activos financieros | - | - | - | 1.229 | 259.168 | - |
| Corto plazo / corrientes | - | - | - | 1.229 | 453.606 | - |
| Total | - | - | 18.214 | 8.322 | 454.170 | - |

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", definida como una inversión a mantener hasta su vencimiento, y cuyas condiciones se detallan en la Nota 9.c de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

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, Pagars e imposiciones a plazo fijo, respectivamente.

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 2008, la Sociedad dominante tiene registrada una provisión de 32.865 miles de euros. Al 30 de junio de 2008 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 2008 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 1.498 miles y 746 miles de euros aproximada y respectivamente (2.637 miles y 1.079 miles de euros, aproximada y respectivamente durante el ejercicio de 12 meses de 2007).

A finales del ejercicio 2007, los Administradores de la Sociedad dominante acordaron la constitución de un nuevo Plan en condiciones similares a las de los planes realizados con anterioridad, acordando asimismo no rescindirlos unilateralmente en los próximos 7 años. Este nuevo plan está formado por 171.747 derechos. El coste para el Grupo una vez descontada la aportación de los trabajadores y la de Cartera Social a través del pago de derechos de renuncia asciende a 26.841 miles de euros, que fueron registrados con abono en el epígrafe "Pasivo no corriente-Otros pasivos financieros" del balance de situación resumido consolidado, y que al 30 de junio de 2008 ha sido traspaso al epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación resumido consolidado, junto con el coste de los derechos adquiridos dado que con fecha 4 de enero de 2008 Cartera Social, S.A. adquirió 171.747 acciones de la Sociedad dominante, que suponen un 5,01% de su capital social. Por tanto, al 30 de junio de 2008, 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 2008 y 2007, 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 | |
|---|-----------------|----------------|
| | 30.06.08 | 30.06.07 |
| Saldo al inicio del período | (5.917) | (7.871) |
| Dotaciones con cargo a resultados del período | - | - |
| Trasposos a corto plazo | 596 | 560 |
| Trasposo de provisiones por derechos de renuncia (Nota 9) | (26.841) | - |
| Reversión de provisiones de cartera con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" | 651 | - |
| Saldo al cierre del período | (31.511) | (7.311) |

| Otros Activos Financieros Corrientes | Miles de Euros | |
|--------------------------------------|----------------|--------------|
| | 30.06.08 | 30.06.07 |
| Saldo al inicio del período | (1.354) | (478) |
| Saldo al cierre del período | (1.354) | (478) |

7. Activo material

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se han realizado adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 8.613 miles de euros y 15.214 miles de euros. Las adiciones del ejercicio se han realizado con el objetivo de modernizar la planta productiva y para ello se está renovando la unidad de rodajes, bogies y la división de acabado. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron enajenaciones de elementos por un valor neto contable de 17 y 1 miles de euros, respectivamente, generando unas ganancias netas por 259 miles y 1 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la dotación a la amortización durante los periodos de 6 meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 ascienden a 8.593 miles y 9.494 miles de euros. Las diferencias de conversión del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2007 han ascendido a 260 miles y 112 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2008 ha habido variaciones en el perímetro por importe de 1.506 miles de euros (Nota 3).

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 4.667 miles de euros a 30 de junio de 2008 (4.979 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2008 asciende a 312 miles de euros (35 miles de euros en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2007) y se encuentra registrado con abono el epígrafe de "Dotación a la amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos por importes significativos.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 12.574 miles y 10.185 miles de euros, aproximadamente.

8. Existencias y contratos de construcción

La composición de las existencias al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.12.07 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 116.194 | 95.547 |
| Productos en curso, terminados y semiterminados | 530.175 | 620.017 |
| Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden el coste incurrido | (645.137) | (724.888) |
| Anticipos a proveedores | 18.822 | 28.253 |
| | 20.054 | 18.929 |

Los "Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden el coste incurrido" corresponden a la liquidación de costes, provisiones incluidas, en función del grado de avance efectivo realizado.

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 5.189 miles y 3.776 miles de euros a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, 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 2008 y 2007 asciende a 255 miles y 0 miles, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe de "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta.

El Grupo, tras un análisis individualizado, registra los saldos a cobrar de los diferentes contratos netos de las partidas de existencias de los mismos en aquellos casos en los que los costes liquidados excedan el coste incurrido. Al 30 de junio de 2008 dicho importe asciende a 209.258 miles de euros (159.789 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

9. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | | |
|---|--|---|----------------------------|------------------------|
| | 30.06.08 | | | |
| | 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 | - | - | 159.181 | - |
| Obligaciones y otros valores negociables | - | - | - | - |
| Derivados | - | - | - | 8.003 |
| Otros pasivos financieros | - | - | 63.493 | - |
| Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes | - | - | 222.674 | 8.003 |
| Deudas con entidades de crédito | - | - | 18.603 | - |
| Obligaciones y otros valores negociables | - | - | - | - |
| Derivados | - | - | - | 27.933 |
| Otros pasivos financieros | - | - | 38.747 | - |
| Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes | - | - | 57.350 | 27.933 |
| Total | - | - | 280.024 | 35.936 |

| Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | | |
|---|--|--|----------------------------------|---------------------------|
| | 31.12.07 | | | |
| | 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 | - | - | 161.232 | - |
| Obligaciones y otros valores negociables | - | - | - | - |
| Derivados | - | - | - | - |
| Otros pasivos financieros | - | - | 92.411 | - |
| Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes | - | - | 253.643 | - |
| Deudas con entidades de crédito | - | - | 26.110 | - |
| Obligaciones y otros valores negociables | - | - | - | - |
| Derivados | - | - | - | 1.265 |
| Otros pasivos financieros | - | - | 18.025 | - |
| Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes | - | - | 44.135 | 1.265 |
| Total | - | - | 297.778 | 1.265 |

Deudas con entidades de crédito

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, 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 2007 y son sin recurso a los accionistas de la sociedades dependiente ("Project finance").

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 los importes dispuestos por el crédito de financiación del I.V.A. ascienden a 2.147 miles y 10.919 miles de euros (34.853 miles y 175.542 miles de pesos mexicanos). El importe dispuesto para el préstamo principal asciende a 194.357 miles y 175.125 miles de euros (3.155.141 miles y 3.139.748 miles 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 2008 asciende a 28.191 miles de euros (457.647 miles de pesos mexicanos).

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, 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 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| Pasivos Financieros no Corrientes-Otros Pasivos Financieros | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.12.07 |
| Anticipos reembolsables | 51.848 | 53.178 |
| Provisión derechos (Nota 6) | - | 26.841 |
| Compromisos con el personal | 9.950 | 10.771 |
| Otros | 1.695 | 1.621 |
| | 63.493 | 92.411 |

| Pasivos Financieros Corrientes-Otros Pasivos Financieros | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.12.07 |
| Anticipos reembolsables | 9.653 | 18.025 |
| Dividendo neto a pagar (Nota 4) | 26.568 | - |
| Otros | 2.526 | - |
| | 38.747 | 18.025 |

Anticipos reembolsables

De conformidad con el Programa de Fomento de la Investigación y Tecnología (PROFIT), el Ministerio de Ciencia y Tecnología ha concedido ciertas ayudas al Grupo para la realización de proyectos de investigación y desarrollo a realizar en el período comprendido entre 2008 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 2008, 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 8.458 miles y 2.797 miles de euros (9.563 miles y 2.140 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), 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 la vigencia del convenio (2008).

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 2007, 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 2008 un importe de a 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 2008 y 2007 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 2008 se presenta a continuación:

| | Miles de Euros |
|--------------------------|----------------|
| Saldo al 31.12.07 | 496 |
| Variación del ejercicio | (1.954) |
| Saldo al 31.12.08 | (1.458) |

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 de los ejercicios 2008 y 2007 se presenta seguidamente:

| | Miles de Euros |
|------------------------------|----------------|
| Saldo 31.12.07 | (3.914) |
| Variación neta del ejercicio | (1.812) |
| Saldo 30.06.08 | (5.726) |

11. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

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

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 30.06.08 | 31.12.07 |
| Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes | 2.737 | 872 |
| Provisiones corrientes | 112.040 | 114.995 |
| Total | 114.777 | 115.867 |

b) Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido variaciones significativas respecto de 2007 ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 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 2008 adjunta 2.956 miles de euros (638 miles de euros durante los 6 primeros meses del ejercicio 2007) 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 2008 y 2007 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (10.354 miles y 192 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 2008 y 2007 adjuntas.

El movimiento de este epígrafe durante 2008 y 2007, ha sido (en miles de euros):

| | Servicios de Garantía y Asistencia, Penalidades, Etc. | Otras Provisiones |
|----------------------------------|---|----------------------|
| Saldo al 31.12.06 | 70.989 | 11.321 |
| Dotación neta de las provisiones | 37.188 | (4.893) |
| Traspasos | - | 390 |
| Saldo al 31.12.07 | 108.177 | 6.818 |
| Dotación neta de las provisiones | (2.542) | (413) |
| Saldo al 30.06.08 | 105.635 | 6.405 |

Las provisiones al 30 de junio de 2008 se refieren, básicamente, a las provisiones por fiabilidad (35 millones de euros aproximadamente), por penalidades en función de fechas de entrega (33 millones de euros) y garantías (38 millones), 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 2008 y 2007, 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 | | | | |
|---|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|--------------|
| | 30.06.08 | | | | |
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, Sociedades o Entidades del Grupo | Otras Partes Vinculadas | Total |
| Gastos: | | | | | |
| Compra de bienes (terminados o en curso) (Nota 3) | - | - | 3.251 | - | 3.251 |
| | - | - | 3.251 | - | 3.251 |
| Ingresos: | | | | | |
| Dividendos recibidos | - | - | 256 | - | 256 |
| Prestación de servicios | - | - | 5 | - | 5 |
| | - | - | 261 | - | 261 |

| 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 (Nota 5) | 50.665 | - | - | - | 50.665 |

| Gastos e Ingresos | Miles de Euros | | | | |
|--|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|--------------|
| | 30.06.07 | | | | |
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, Sociedades o Entidades del Grupo | Otras Partes Vinculadas | Total |
| Gastos: | | | | | |
| Compra de bienes (terminados o en curso) | - | - | 5.059 | - | 5.059 |
| | - | - | 5.059 | - | 5.059 |
| Ingresos: | | | | | |
| Prestación de servicios | - | - | 33 | - | 33 |
| | - | - | 33 | - | 33 |

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 2007 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 2008 y 2007, la Sociedad dominante ha registrado 455 miles y 372 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, 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 3.d de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007). 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 2008 y 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

| Valoración | Miles de Euros | |
|-------------------------------------|----------------|--------------|
| | 30.06.08 | 31.12.07 |
| Coberturas- | | |
| Seguros de cambio de Dólares | (1.015) | 2.550 |
| Seguros de cambio Libras Esterlinas | 196 | 145 |
| Seguro de cambio Yenes | 2.767 | (3.858) |
| Seguro de cambio Euros | 327 | 405 |
| Seguro de cambio Pesos Mexicanos | (256) | (140) |
| Seguro de cambio otras divisas | (222) | 2 |
| Total | 1.797 | (896) |

| Vencimiento (en Divisa) | 30.06.08 | | |
|--|---------------|---------------|----------------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 y Sigüientes |
| Coberturas de venta- | | | |
| Seguros de cambio de Dólares | 99.486.347 | 144.062.000 | - |
| Seguros de cambio de Libras Esterlinas | 5.059.268 | 13.413.117 | 30.418.421 |
| Seguros de cambio de Yenes | 5.248.825.313 | 4.349.026.690 | - |
| Seguros de cambio de Euros | 15.533.171 | - | - |
| Seguros de cambio de Pesos Mexicanos | - | 433.398.829 | - |
| Seguros de cambio otras divisas | 143.963 | - | - |
| Coberturas de compra- | | | |
| Seguros de cambio de Dólares | (40.836.276) | (71.050.784) | - |
| Seguros de cambio de Libras Esterlinas | (516.142) | (625.000) | - |
| Seguros de cambio de Yenes | (869.520.960) | (450.000.000) | - |
| Seguros de cambio de Euros | (18.071.533) | (11.776.362) | - |
| Seguros de cambio de Pesos Mexicanos | - | (30.598.400) | - |

| Vencimiento (en Divisa) | 31.12.07 | | |
|--|-----------------|---------------|----------------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 y Sigüientes |
| Coberturas de venta- | | | |
| Seguros de cambio de Dólares | 154.609.950 | 112.062.000 | - |
| Seguros de cambio de Libras Esterlinas | 26.994.834 | 22.963.594 | 10.834.105 |
| Seguros de cambio de Yenes | 10.947.549.939 | 3.449.228.064 | - |
| Seguros de cambio de Euros | 29.329.681 | - | - |
| Seguros de cambio otras divisas | 182.318 | 112.062.000 | - |
| Coberturas de compra- | | | |
| Seguros de cambio de Dólares | (54.593.072) | (76.861.784) | - |
| Seguros de cambio de Libras Esterlinas | (669.382) | - | - |
| Seguros de cambio de Yenes | (2.028.882.240) | (450.000.000) | - |
| Seguros de cambio de Euros | (37.955.969) | (18.240.358) | - |
| Seguros de cambio de Francos Suizos | (5.521) | - | - |

Durante los 6 primeros meses de los ejercicios 2008 y 2007 el Grupo CAF ha abonado en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada un importe de 2 miles y 14 miles de euros, aproximadamente, por el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo.

15. Información segmentada

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 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 2008 y 2007 es el siguiente:

| Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 30.06.08 | 30.06.07 |
| Mercado interior | 276.556 | 284.861 |
| Exportación | | |
| a) Unión Europea | 36.231 | 64.692 |
| b) Países O.C.D.E | 87.795 | 49.387 |
| c) Resto de países | 100.980 | 40.173 |
| Total | 501.562 | 439.113 |

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

| Ingresos Ordinarios | Miles de Euros | | | | | |
|---|----------------------|--------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------|
| | 30.06.08 | | | 30.06.07 | | |
| | Ingresos Externos | Ingresos Ínter Segmentos | Total Ingresos | Ingresos Externos | Ingresos Ínter Segmentos | Total Ingresos |
| Ferrovionario | 465.075 | - | 465.075 | 417.503 | - | 417.503 |
| Componentes y piecerío | 36.487 | 11.362 | 47.849 | 21.610 | 14.213 | 35.823 |
| (-) Ajustes y eliminaciones de ingresos Ordinarios entre segmentos | - | (11.362) | (11.362) | - | (14.213) | (14.213) |
| Total | 501.562 | - | 501.562 | 439.113 | - | 439.113 |

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

| Resultado antes de Impuestos | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30.06.08 | 30.06.07 |
| Ferroviario | 38.209 | 39.582 |
| Componentes y piecerío | 8.435 | 3.604 |
| General | 2.520 | 1.386 |
| Total resultado de los segmentos sobre los que se informa | 49.164 | 44.572 |
| Impuesto sobre beneficios | (5.226) | (8.060) |
| Resultado después de impuestos | 43.938 | 36.512 |

16. Plantilla media

Las plantillas medias durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 son los siguientes:

| | Número de Empleados | |
|---------|---------------------|--------------|
| | 30.06.08 | 30.06.07 |
| Hombres | 4.188 | 3.975 |
| Mujeres | 342 | 274 |
| | 4.530 | 4.249 |

17. Situación fiscal

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008 aplicando una estimación de tasa y aplicación de deducciones que resultará de aplicación al cierre del ejercicio 2008, igual a la aplicada en el resto de territorios de la Comunidad autónoma. No obstante, si como consecuencia de reformas en materia fiscal en el ámbito del Nuevo Plan General de Contabilidad 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 2008 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.