



**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 2011**

**JULIO 2011**



**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 2011 y 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)**  
(Miles de Euros)

Activo	30.06.11 (**)	31.12.10 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	
<b>Activo no corriente:</b>				
Inmovilizado intangible (Nota 5)-				
Fondo de Comercio (Nota 3)	368	596		10.319
Otro inmovilizado intangible	200.561	211.865		11.863
	200.929	212.461		58.452
Inmovilizado material (Nota 7)	294.112	300.967		351.221
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	14.110	16.979		129.624
Activos financieros no corrientes (Nota 6)	165.435	56.718		583.611
Activos por impuesto diferido	116.667	113.005		(1.585)
<b>Total activo no corriente</b>	<b>791.253</b>	<b>700.130</b>		<b>2.145</b>
				<b>563.624</b>
				<b>9.660</b>
				<b>573.284</b>
<b>Activo corriente:</b>				
Existencias (Nota 8)	363.092	354.906		2.605
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-	723.082	669.400		247.118
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 8)	66.700	77.328		60.272
Otros deudores	9.155	4.324		307.390
Activos por impuesto corriente	798.937	751.052		57.639
	338.338	358.467		5.801
Otros activos financieros corrientes (Nota 6)	3.719	3.433		373.435
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	72.476	55.705		230.141
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.576.562</b>	<b>1.523.563</b>		23.336
	2.367.815	2.223.693		58.009
				81.345
				388.758
				701.139
				2.651
				1.092.548
				1.076
				1.405.110
				2.367.815
				211.104
				20.344
				21.946
				42.290
				440.363
				580.235
				4.013
				1.024.611
				1.589
				1.279.594
				2.223.693

(\*) Presentado 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 2011.



**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 el  
30 de junio de 2011 y 2010 (Notas 1 y 2)  
(Miles de Euros)**

	(Debe) Haber	
	30.06.11 (**)	30.06.10 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	853.958	749.312
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	45.475	6.288
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.053	198
Aprovisionamientos	(460.044)	(398.421)
Otros ingresos de explotación	4.859	5.375
Gastos de personal (Notas 9, 11 y 16)	(183.202)	(165.127)
Otros gastos de explotación (Nota 11)	(161.612)	(106.682)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 7)	(23.799)	(19.985)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 5 y 7)	(2.243)	(7.504)
Otros resultados	-	(7)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>74.445</b>	<b>63.447</b>
Ingresos financieros (Nota 6)	5.445	3.980
Gastos financieros (Notas 5 y 9)	(17.199)	(15.202)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	(1)	-
Diferencias de cambio	(1.161)	2.149
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 6)	1.973	992
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(10.943)</b>	<b>(8.081)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1.338)	(204)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>62.164</b>	<b>55.162</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	(6.190)	(3.171)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>55.974</b>	<b>51.991</b>
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>55.974</b>	<b>51.991</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	58.195	54.435
Intereses minoritarios	(2.221)	(2.444)
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>		
Básico	16,98	15,88
Diluido	16,98	15,88

(\*) Presentado 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 la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2011.



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

**Estados de Ingresos y Gastos Resumidos Consolidados  
correspondientes a los periodos de 6 meses terminados el  
30 de junio de 2011 y 2010 (Notas 1 y 2)**  
(Miles de Euros)

	30.06.11 (**)	30.06.10 (*)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>55.974</b>	<b>51.991</b>
<b>B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>(3.881)</b>	<b>21.358</b>
Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 10)	-	407
Diferencias de conversión	(3.881)	21.065
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	-	(114)
<b>C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)</b>	<b>52.093</b>	<b>73.349</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	54.465	74.209
Intereses minoritarios	(2.372)	(860)

(\*) Presentado 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 ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al periodo de  
6 meses terminado el 30 de junio de 2011.

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados correspondientes a los  
periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 (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		
<b>Saldo 31 de diciembre de 2009 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>58.452</b>	<b>268.294</b>	<b>124.343</b>	<b>(70)</b>	<b>(13.702)</b>	<b>12.946</b>	<b>472.445</b>
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	<b>54.435</b>	<b>293</b>	<b>19.481</b>	<b>(860)</b>	<b>73.349</b>
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(35.995)	-	-	-	(35.995)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	83.348	(88.348)	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2010 (**)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>58.452</b>	<b>356.642</b>	<b>54.435</b>	<b>223</b>	<b>5.779</b>	<b>12.086</b>	<b>509.799</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>58.452</b>	<b>351.221</b>	<b>129.624</b>	-	<b>2.145</b>	<b>9.660</b>	<b>573.284</b>
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	<b>58.195</b>	-	<b>(3.730)</b>	<b>(2.372)</b>	<b>52.093</b>
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(35.995)	-	-	-	(35.995)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con socios externos	-	-	-	(68)	-	-	-	(72)	(140)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	28	28
Traspasos entre instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	93.629	(93.629)	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2011 (***)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>58.452</b>	<b>444.782</b>	<b>58.195</b>	-	<b>(1.585)</b>	<b>7.244</b>	<b>589.270</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

(\*\*) Presentado 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 2011.



**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 2011 y 2010 (Notas 1 y 2)**  
(Miles de Euros)

	30.06.11 (**)	30.06.10 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Resultado antes de impuestos	62.164	55.162
Ajustes del resultado-		
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 7)	23.954	19.985
Otros ajustes del resultado (netos)	46.959	(1.179)
Cambios en el capital corriente-	16.625	53.482
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
Cobros/(pagos) por impuestos sobre beneficios	(15.847)	(1.031)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(1.226)	(601)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>132.629</b>	<b>125.818</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Pagos por inversiones-		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(4.039)	(8.064)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 7)	(19.917)	(30.766)
Unidad de negocio (variaciones en el perímetro)	(500)	-
Otros activos	-	-
Otros activos financieros, netos (Nota 6)	(115.887)	(128.635)
Cobros por inversiones-		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 7)	43	342
Otros activos financieros (Nota 6)	23.810	19.956
Otros activos	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	5.730	2.160
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(110.760)</b>	<b>(145.007)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio-		
Emisión	-	-
Amortización	-	-
Adquisición	(144)	-
Enajenación	-	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero-		
Emisión	18.458	18.932
Devolución y amortización	(15.977)	(15.709)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación-		
Pago de intereses	(6.039)	(6.151)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(3.702)</b>	<b>(2.928)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en efectivo y equivalentes (IV)</b>	<b>(1.396)</b>	<b>5.023</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)</b>	<b>16.771</b>	<b>(17.094)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	55.705	81.727
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>72.476</b>	<b>64.633</b>

(\*) Presentado 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 flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2011.



## **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 2011

### **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 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 4 de junio de 2011.

### **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 2010 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 2010 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 formulados por los Administradores del Grupo el 27 de julio de 2011, 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 Construcciones 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 2010. 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 2010.

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 2010, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2011 y que se detallan a continuación.

#### **b) Entrada en vigor de nuevas normas contables**

Durante el primer semestre de 2011 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 2011 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes: Modificación NIC 32 Clasificación de derechos sobre acciones, Revisión NIC 24 Información a revelar sobre partes vinculadas, Modificación CINIIF 14 Anticipos de pagos mínimos obligatorios y CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2.b de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2010 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

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 2010.

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;
9. La evolución de los costes estimados en los presupuestos de los proyectos de obras ejecutadas;

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 2011 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 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010.

#### **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 2010 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2011 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 ejercicio 2010 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

#### **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 2011.

#### **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 2011 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe de 4.601 millones de euros.

Con fecha 6 de julio de 2011 ha sido adjudicado un contrato de 108 coches para el Metro de Santiago de Chile por importe de 138,7 millones de dólares americanos.

Con fecha 12 de julio de 2011 ha sido adjudicado un contrato de 156 coches para el Metro de Sao Paulo por importe de 276,2 millones de euros.

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

**i) Estado de flujos de efectivo resumido consolidado**

En el estado de flujos de efectivo resumido consolidado 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 la entidad.

**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 2010 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 2011, 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 (Miles de euros)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la Entidad		
<b>Nuevas Sociedades</b>						
Eliop Turquía	Dependiente	3/01/2011	500	-	90%	90%
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.	Dependiente	1/03/2011	1.200	-	100%	100%
<b>Cambios en sociedades del perímetro</b>						
Ctrens-Companhia de Manutençao	Dependiente	2011	49.384	-	100%	100%
Lets Ingenieros, S.L.	Dependiente	19/05/2011	144	-	47,89%	100%

El 3 de enero de 2011 se formalizó la adquisición del 90% de la sociedad Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San. Ve Tic Limited Sirketi (en adelante, Eliop Turquía) por un coste total de 500 miles de euros, poniéndose de manifiesto un fondo de comercio de 217 miles de euros (Nota 5).

Con fecha 1 de marzo de 2011 se constituyó la sociedad Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L. con un capital de 1.200 miles de euros.

El Grupo ha adquirido 47,89% de la Sociedad Lets Ingenieros, S.L. por un importe de 144 miles de euros.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2011 se han realizado desembolsos al capital de la sociedad Ctrens – Companhia de Manutenção por importe de 112.315.000 miles de reales brasileños (49.342 miles de euros) manteniendo el 100% del capital.

El Grupo ha constituido la Sociedad CAF Colombia, SAS.

#### **4. Dividendos a pagar por la Sociedad**

A continuación se muestran los dividendos a pagar por la Sociedad en julio de 2011 y 2010 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 (netos de la retención fiscal correspondiente) con abono al epígrafe "Pasivos financieros corrientes-Otros pasivos financieros" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2011 y 2010 respectivamente:

	30.06.11			30.06.10		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar (Nota 9)	349%	10,5	35.995	349%	10,5	35.995

#### **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.

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	
	30.06.11	31.12.10
Lets Ingenieros, S.L.	48	48
Garraiotech, S.L.	-	445
Predictove Ingenieros, S.L.	88	88
Eliop Turquía	217	-
Otros	15	15
	<b>368</b>	<b>596</b>

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 "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, dado que, tal y como se determina en la NIF 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 para las provisiones de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los fondos de comercio, durante los seis primeros meses de 2011 se han registrado pérdidas de valor sufridas por estos activos por importe de 445 miles de euros (5.296 miles de euros durante los seis primeros meses de 2010). Dicho deterioro ha sido registrado con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

**b) Otro inmovilizado intangible**

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2011 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 (Nota 5.a)	Total
<b>Saldo al 31.12.10-</b>					
Coste	194.039	58.555	13.510	596	266.700
Amortización acumulada	(21.319)	(22.794)	(10.126)	-	(54.239)
<b>Neto 31.12.10</b>	<b>172.720</b>	<b>35.761</b>	<b>3.384</b>	<b>596</b>	<b>212.461</b>
<b>Coste-</b>					
Incorporaciones al perímetro (Nota 3)	-	-	7	-	7
Diferencias de conversión	(8.773)	1	(8)	-	(8.780)
Entradas	56	6.677	438	217	7.388
Bajas o deterioro	-	-	(10)	(445)	(455)
Trasposos (Nota 8)	-	(2.517)	(552)	-	(3.069)
<b>Saldo Coste 30.06.11</b>	<b>185.322</b>	<b>62.716</b>	<b>13.385</b>	<b>368</b>	<b>261.791</b>
<b>Amortización Acumulada-</b>					
Incorporaciones al perímetro (Nota 3)	-	-	(12)	-	(12)
Diferencias de conversión	1.132	(1)	1	-	1.132
Entradas o dotaciones	(3.810)	(3.673)	(426)	-	(7.909)
Bajas	-	-	1	-	1
Trasposos	-	165	-	-	165
<b>Saldo Amortización Acumulada 30.06.11</b>	<b>(23.997)</b>	<b>(26.303)</b>	<b>(10.562)</b>	<b>-</b>	<b>(60.862)</b>
<b>Neto 30.06.11</b>	<b>161.325</b>	<b>36.413</b>	<b>2.823</b>	<b>368</b>	<b>200.929</b>

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2011 registradas como Gastos de Desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de desarrollo de nuevos productos. El Grupo registra en la cuenta "Concesiones administrativas" los activos asociados a la explotación de la Concesión en México. 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 2010. Al 30 de junio de 2011, las subvenciones, que incluyen las diferencias de conversión, se presentan neteando el coste incurrido en los activos de la concesión ascendiendo las mismas a 80.559 miles de euros (84.649 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). La imputación a resultados de las subvenciones durante el primer semestre de 2011 ha sido de 1.607 miles de euros (1.644 miles de euros durante el primer semestre de 2010). No se han recibido subvenciones en el primer semestre de 2011 adicionales a las registradas al 31 de diciembre de 2010.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2011, el Grupo ha seguido manteniendo comunicaciones con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes y con proveedores, de la obra civil, sin que se haya formalizado ni materializado ningún derecho de cobro o pago, estimando que se procederá a reestructurar el proyecto en el corto plazo de forma que permita la continuidad del mismo (véase Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010).

## 6. Activos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categoría a efectos de valoración:

	Miles de euros						
	30.06.11						
	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	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	22.533	-	-	-	22.533
Derivados	-	-	-	-	-	28	28
Otros activos financieros	-	-	-	134.381	8.493	-	142.874
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>22.533</b>	<b>134.381</b>	<b>8.493</b>	<b>28</b>	<b>165.435</b>
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	325.863	-	325.863
Derivados	-	-	-	-	-	4.889	4.889
Otros activos financieros	-	-	-	7.586	-	-	7.586
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	-	<b>7.586</b>	<b>325.863</b>	<b>4.889</b>	<b>338.338</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>22.533</b>	<b>141.967</b>	<b>334.356</b>	<b>4.917</b>	<b>503.773</b>

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de euros						
	31.12.10						
	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	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	22.663	-	-	-	22.663
Derivados	-	-	-	-	-	2.025	2.025
Otros activos financieros	-	-	151	30.984	895	-	32.030
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>22.814</b>	<b>30.984</b>	<b>895</b>	<b>2.025</b>	<b>56.718</b>
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	335.119	-	335.119
Derivados	-	-	-	-	-	14.972	14.972
Otros activos financieros	-	-	-	8.376	-	-	8.376
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	-	<b>8.376</b>	<b>335.119</b>	<b>14.972</b>	<b>358.467</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>22.814</b>	<b>39.360</b>	<b>336.014</b>	<b>16.997</b>	<b>415.185</b>

(\*) Importes netos de las correspondientes pérdidas por deterioro (Nota 6.b).

En la columna de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" se incluyen, básicamente, las inversiones realizadas por el Grupo en Deuda Pública, Repos, Depósitos, Pagarés e Imposiciones a plazo fijo. Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos financieros líquidos y con vencimiento anterior a los 3 meses ascienden a 67.748 miles y 79.412 miles de euros, respectivamente.

En la columna de "Préstamos y Partidas a Cobrar", en los epígrafes de "Otros 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", por un importe neto total de miles de euros y cuyas condiciones se detallan en la Nota 9.d de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010.

Asimismo, el Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2011 en el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Préstamos y partidas a cobrar" un importe de 23.297 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con las Administraciones Públicas brasileñas por impuesto sobre el valor añadido (10.639 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Con fecha 19 de marzo de 2010, la sociedad del Grupo Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. y CPTM firmaron el contrato de concesión a 20 años para la prestación de servicios de mantenimiento preventivo, correctivo y de revisión general así como de modernización de la flota de la Línea 8- Diamante en Sao Paulo (Brasil). Este acuerdo se llevará a cabo de la siguiente manera:

- Mantenimiento preventivo, correctivo y de revisión general de la flota de 288 coches de la Línea 8-Diamante en 3 etapas, con suministro de materiales, consumibles y equipamientos. La contraprestación se realizará con carácter mensual en función del servicio prestado y de las unidades puestas a disposición, estando indexada al IPC
- Modernización mediante el suministro de trenes nuevos de la totalidad de la flota de la Línea 8-Diamante en 2 etapas. La contraprestación será remunerada mensualmente desde la recepción de la primera unidad y hasta el fin de la concesión, estando indexada al IPC.

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

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

El registro de esta concesión se realiza mediante la aplicación de la norma IFRIC12- Modelo activo financiero, por cumplirse las condiciones para ello, habiéndose procedido, de acuerdo con lo estipulado en dicha norma, a la segregación de las diferentes actividades prestadas (construcción, operación/mantenimiento y financiación). En consecuencia, el Grupo ha registrado en el epígrafe de "Préstamos y partidas a cobrar otros activos financieros" del activo financiero no corriente un saldo de 55.347 miles de euros al 30 de junio de 2011 correspondiente a los trabajos de construcción realizados hasta la fecha.

El comienzo de la prestación de servicios se ha producido fundamentalmente en el primer semestre de 2011.

#### b) Correcciones de valor por deterioro

Como consecuencia de los compromisos asumidos para adecuar el coste de los derechos adquiridos, descritos en el apartado a) anterior y en la Nota 9.d de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, a su valor neto de recuperación al 30 de junio de 2011, la Sociedad dominante tiene registrada una provisión de 23.031 miles de euros. Al 30 de junio de 2011 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 2011 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 9.528 miles y 6.925 miles de euros, aproximada y respectivamente (7.042 miles y 946 miles de euros, aproximada y respectivamente durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010).

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la participación total de Cartera Social, S.A. en la Sociedad dominante es del 29,56% (Nota 10).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2011 y 2010, en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos, incluyendo saldos con Administraciones Públicas a largo plazo, que integran el saldo de los epígrafes "Activos financieros no corrientes" y "Otros activos financieros corrientes":

Activos Financieros no Corrientes	Miles de Euros	
	30.06.11	30.06.10
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>(26.978)</b>	<b>(28.791)</b>
Reversiones con cargo a resultados del período	623	-
Trasposos a corto plazo	4.716	6.636
Trasposo de provisiones por derechos de renuncia	(3.198)	-
Diferencias de conversión	174	-
Dotación de provisiones con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros"	(440)	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(25.103)</b>	<b>(22.155)</b>

Otros Activos Financieros Corrientes	Miles de Euros	
	30.06.11	30.06.10
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>(13.525)</b>	<b>(4.007)</b>
Bajas	6.925	1.258
Traspos desde largo plazo	(4.716)	(6.636)
Reversión de provisiones con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros"	-	992
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(11.316)</b>	<b>(8.393)</b>

## **7. Activo material**

### **a) Movimiento en el período**

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se han realizado adquisiciones de elementos de inmovilizado material por importe de 10.959 miles de euros y 26.392 miles de euros, respectivamente. Las adiciones principales del ejercicio 2011 se corresponden con las inversiones en curso en instalaciones y maquinaria realizadas en la planta de Brasil por importe de 3.676 miles de euros y labores de urbanización y otros de CAF, S.A. por importe de 2.780 miles de euros. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron enajenaciones de elementos por un valor neto contable de 48 y 307 miles de euros, respectivamente, generando unas pérdidas netas por importe de 9 miles de euros y ganancias netas por importe de 23 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la dotación a la amortización durante los periodos de 6 meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 asciende a 16.069 miles y 13.929 miles de euros. Las diferencias de conversión del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2011 y 2010 han ascendido a un importe negativo de 1.597 miles y un importe positivo de 8.378 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 8.082 miles de euros a 30 de junio de 2011 (8.615 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2011 asciende a 642 miles de euros (735 miles de euros en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2010).

### **b) Pérdidas por deterioro**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2011 y 2010 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del activo material.

### **c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material**

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 13.418 miles y 6.683 miles de euros, aproximadamente.

## **8. Existencias y contratos de construcción**

La composición de las existencias al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.11	31.12.10
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados	343.070	330.989
Anticipos a proveedores	20.022	23.917
	<b>363.092</b>	<b>354.906</b>



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 2011 asciende a 597.586 miles de euros (506.701 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Por otra parte, el Grupo registra en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Clientes por ventas y prestación de servicios" el importe correspondiente a "Producción ejecutada pendiente de facturar", siendo un 52%, aproximadamente, al 30 de junio de 2011 (39% al 31 de diciembre de 2010) del saldo de dicho epígrafe.

## 9. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de euros				
	30.06.11				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	247.118	-	247.118
Otros pasivos financieros - Derivados	-	-	-	26	26
Otros pasivos financieros - Otros	-	-	60.246	-	60.246
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>307.364</b>	<b>26</b>	<b>307.390</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	23.336	-	23.336
Otros pasivos financieros - Derivados	-	-	-	9.741	9.741
Otros pasivos financieros - Otros	-	-	48.268	-	48.268
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>71.604</b>	<b>9.741</b>	<b>81.345</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>378.968</b>	<b>9.767</b>	<b>388.735</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de euros				
	31.12.10				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	240.565	-	240.565
Otros pasivos financieros - Derivados	-	-	-	1.984	1.984
Otros pasivos financieros - Otros	-	-	64.640	-	64.640
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>305.205</b>	<b>1.984</b>	<b>307.189</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	20.344	-	20.344
Otros pasivos financieros - Derivados	-	-	-	4.262	4.262
Otros pasivos financieros - Otros	-	-	17.684	-	17.684
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>38.028</b>	<b>4.262</b>	<b>42.290</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>343.233</b>	<b>6.246</b>	<b>349.479</b>

#### Deudas con entidades de crédito

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la práctica totalidad de las deudas con entidades de crédito se corresponde con deuda de 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 los contratos de financiación se encuentran descritas en la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 y son sin recurso a los accionistas de la sociedad dependiente ("Project finance").

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el importe dispuesto para el préstamo principal neto de las comisiones de apertura asciende a 127.418 miles y 137.563 miles de euros (2.163 millones y 2.266 millones de pesos mexicanos), respectivamente.

Adicionalmente, el Grupo tiene un pasivo por los intereses del crédito principal pendiente de liquidar que al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 ascienden a 64.449 miles y 59.239 miles de euros (1.094 millones y 976 millones de pesos mexicanos), respectivamente. Por último, el Grupo cuenta con financiación derivada del fondo de contingencia (incluyendo intereses pendientes de pago) que al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 asciende a 75.202 miles y 61.595 miles de euros, respectivamente (1.277 millones y 1.014 millones de pesos mexicanos).

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se cumplen todas las cláusulas y requerimientos exigidos en dichos contratos de financiación.

El efecto de las diferencias de conversión durante los seis primeros meses del ejercicio 2011 en los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes – Deudas con entidades de crédito" y "Pasivos financieros corrientes – Deudas con entidades de crédito", ha ascendido a un importe negativo de 7.358 miles y 777 miles de euros, respectivamente.

### 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 al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Pasivos Financieros no Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.11	31.12.10
Anticipos reembolsables	49.776	53.358
Compromisos con el personal	7.495	8.204
Otros	2.975	3.078
	<b>60.246</b>	<b>64.640</b>

Pasivos Financieros Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.11	31.12.10
Anticipos reembolsables	13.035	12.769
Dividendo neto a pagar (Nota 4)	32.719	168
Proveedores de inmovilizado	181	2.045
Otros	2.333	2.702
	<b>48.268</b>	<b>17.684</b>

#### *Anticipos reembolsables*

De conformidad con distintos programas de Investigación y Desarrollo, al Grupo le han sido concedidas ciertas ayudas para la realización de proyectos de investigación y desarrollo a realizar en el periodo comprendido entre 2006 y 2011 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 un 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 2011, los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes-Otros pasivos financieros" y "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-Otros acreedores" del balance de situación resumido consolidado adjunto incluyen importes, aproximados, de 7.020 miles y 1.956 miles de euros (7.592 miles y 3.509 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), 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 vigente. Para ello, el Grupo ha revertido durante el ejercicio 2011 un importe de 247 miles de euros con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (dotación por importe de 2.980 miles de euros durante el ejercicio 2010).

En relación con el compromiso externalizado asumido con determinados trabajadores y que se encuentra descrito en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, 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 2011 y 2010 un importe de 114 miles y 250 miles de euros, respectivamente.

## **10. Patrimonio neto**

### **a) Capital emitido**

El número de acciones y el valor nominal del capital social al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 ascendía a 3.428.075 acciones y 3,01 euros.

### **b) Ajustes en patrimonio por cambios de valor**

#### *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.

Durante el primer semestre de 2011 no se han producido movimientos en este epígrafe del balance de situación resumido consolidado adjunto.

#### *Diferencias de conversión*

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 cuyas monedas funcionales son distintas del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del primer semestre del ejercicio 2011 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros
<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>2.145</b>
Variación neta del ejercicio	(3.730)
<b>Saldo 30.06.11</b>	<b>(1.585)</b>

## 11. Provisiones y pasivos contingentes

### a) Composición

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

	Miles de Euros	
	30.06.11	31.12.10
Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes	2.605	2.146
Provisiones corrientes	230.141	211.104
<b>Total</b>	<b>232.746</b>	<b>213.250</b>

### b) Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes

Durante el primer semestre de 2011 no se han producido variaciones significativas respecto al 2010 ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos. Al 30 de junio de 2011 el Grupo ha dotado 1.703 miles de euros, principalmente, con cargo al epígrafe "Gastos de personal", de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida y consolidada adjunta.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 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 contractual y otros aspectos derivados de su actividad. Las sociedades consolidadas han registrado con cargo en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada de 2011 adjunta 19.329 miles de euros (18.177 miles de euros con abono al mencionado epígrafe durante los 6 primeros meses del ejercicio 2010) 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 2011 y 2010 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (18.978 miles y 20.179 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 2011 y 2010 adjuntas.

El movimiento de este epígrafe durante 2011 y 2010, ha sido (en miles de euros):

	Servicios de Garantía y Asistencia, Resp. Cont., Etc.	Otras Provisiones	Total
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>214.791</b>	<b>3.076</b>	<b>217.867</b>
Dotación neta de las provisiones	(12.277)	(50)	(12.327)
Trasposos	5.564	-	5.564
<b>Saldo al 31.12.10</b>	<b>208.078</b>	<b>3.026</b>	<b>211.104</b>
Dotación neta de las provisiones	17.618	1.711	19.329
Diferencias de conversión	(292)	-	(292)
Trasposos	-	-	-
<b>Saldo al 30.06.11</b>	<b>225.404</b>	<b>4.737</b>	<b>230.141</b>

Las provisiones al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se refieren, básicamente, a las provisiones por responsabilidades contractuales (120 millones de euros y 112 millones de euros, respectivamente) y garantías (108 millones de euros y 99 millones de euros, respectivamente), que se reparten entre los vehículos entregados y en curso 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 2011 y 2010, 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			
	30.06.11			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>				
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Ingresos:</b>				
Ventas	-	-	54.569	54.569
Ingresos financieros	-	-	107	107
	-	-	<b>54.676</b>	<b>54.676</b>

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	30.06.10			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>				
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Ingresos:</b>				
Prestación de servicios	-	-	92.067	92.067
	-	-	<b>92.067</b>	<b>92.067</b>

Las transacciones por ventas con "Otras partes vinculadas" durante los seis primeros meses del ejercicio 2011 han sido con Plan Metro, S.A. y con Sociedad de Economía Mixta Los Tranvías de Zaragoza.

### **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 2010 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 2011 y 2010, la Sociedad dominante ha registrado 711 miles y 607,6 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 2011 y al 31 de diciembre de 2010, 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 2010). 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Valoración	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	30.06.11	31.12.10	30.06.11	31.12.10
<b>Coberturas-</b>				
Seguros de cambio de Dólares	(1.678)	458	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	58	(11)	-	-
Seguro de cambio de Pesos Mexicanos	-	(300)	-	-
Seguro de cambio de Reales Brasileños	(3.099)	10.735	-	-
Seguro de cambio de Francos Suizos	(131)	(131)	-	-
<b>Total</b>	<b>(4.850)</b>	<b>10.751</b>	-	-

Vencimiento (en Divisa)	30.06.11		
	2011	2012	2013 y Siguietes
<b>Coberturas de venta-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	17.300.754	5.975.214	17.608.988
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	46.821.554	15.040.694	-
Seguros de cambio de Euros	2.300.040	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	21.653.510	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	227.942.327	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	75.997	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	-	-	367.087.415
<b>Coberturas de compra-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	54.237.749	43.108.649	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	852.317	-	-
Seguros de cambio de Euros	17.655.734	-	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	402.849	3.222.790	-

Vencimiento (en Divisa)	31.12.10		
	2011	2012	2013 y Siguietes
<b>Coberturas de venta-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	24.729.331	-	26.000.000
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	66.966.521	15.040.694	-
Seguros de cambio de Euros	2.300.040	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	60.348.484	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	323.134.665	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	385.286	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	122.362.472	-	367.087.415
<b>Coberturas de compra-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	83.136.882	44.493.619	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	1.264.957	-	-
Seguros de cambio de Euros	4.698.682	-	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	805.698	3.222.790	-

Durante los 6 primeros meses de los ejercicios 2011 y 2010 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 correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 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 2011 y 2010 es el siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.11	30.06.10
Mercado interior	266.667	349.807
Exportación		
a) Unión Europea	110.078	53.255
b) Países O.C.D.E.	145.563	104.320
c) Resto de países	331.650	241.930
<b>Total</b>	<b>853.958</b>	<b>749.312</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

Ingresos Ordinarios	Miles de Euros					
	30.06.11			30.06.10		
	Ingresos Externos	Ingresos Inter Segmentos	Total Ingresos	Ingresos Externos	Ingresos Inter Segmentos	Total Ingresos
Ferroviario	798.818	3.316	802.134	708.180	3.810	711.990
Componentes y piecerío	40.806	20.603	61.409	28.137	23.836	51.973
Actividad concesional	14.334	-	14.334	12.995	-	12.995
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(23.919)	(23.919)	-	(27.646)	(27.646)
<b>Total</b>	<b>853.958</b>	<b>-</b>	<b>853.958</b>	<b>749.312</b>	<b>-</b>	<b>749.312</b>

El segmento "Ferroviario" incluye los contratos descritos en la Nota 6.a por entender que esta clasificación refleja fielmente el modo en que se realiza el seguimiento de estas operaciones por parte de la Dirección del Grupo. Al 30 de junio de 2011 los ingresos por estos contratos incluidos en el segmento "Ferroviario" ascienden a 118.072 miles de euros aproximadamente.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado consolidado al 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.11	30.06.10
Ferroviario	76.184	62.892
Componentes y piecerío	4.134	556
Actividad concesional	(14.921)	(12.746)
General (*)	(9.423)	1.289
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>55.974</b>	<b>51.991</b>

(\*) Incluye el resultado financiero y el gasto por impuesto sobre sociedades de los segmentos "Ferroviario" y "Componentes y piecerío", no asignado al coincidir los dos segmentos en diversas entidades legales y no existir criterios razonables para su asignación.

## **16. Plantilla media**

Las plantillas medias durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 son las siguientes:

	Número de Empleados	
	30.06.11	30.06.10
Hombres	6.147	6.161
Mujeres	758	684
<b>Total</b>	<b>6.905</b>	<b>6.845</b>

## **17. Situación fiscal**

La Sociedad ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2011 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 período semestral concluido el 30 de junio de 2011 se registra en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Pasivos por impuesto corriente" del balance de situación adjunto.

En relación con los créditos fiscales activados, los Administradores del Grupo siguen un criterio de activación de los mismos en base a la evaluación de la cartera de pedidos.