

## RESUMEN EXPLICATIVO DE LAS CONDICIONES DE LA QUINTA EMISIÓN DE BONOS SIMPLES DE CAF

Este Resumen (el "Resumen") incluye los riesgos esenciales asociados a la 5ª Emisión de Bonos Simples de CAF (los "Bonos" o los "Bonos Simples") de Centres d'Activitats Físiques, S.A.

El Resumen, la Nota de Valores y los suplementos que en su caso se publiquen, se complementan con el Documento de Registro de Centres d'Activitats Físiques, S.A. (Anexo IV del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004) inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "CNMV") el 17 de noviembre de 2009 así como los documentos incorporados a él por referencia, y serán referidos, conjuntamente, como el "Folleto".

Se hace constar expresamente que:

- (i) Este Resumen debe leerse como introducción a la Nota de Valores.
- (ii) Toda decisión de invertir en los Bonos debe estar basada en la consideración por parte del inversor de la Nota de Valores y el Documento de Registro en su conjunto.
- (iii) No se derivará responsabilidad civil alguna de este Resumen o de la información contenida en él, incluida cualquiera de sus traducciones, para cualquier persona responsable de su contenido a menos que el Resumen resulte ser engañoso, inexacto o incoherente al ser leído conjuntamente con las restantes partes del Folleto.

### 1. ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA POR EL INVERSOR

Emisión inscrita en el Registro Oficial de la CNMV. Existe Documento de Registro, Nota de Valores y Resumen de la Emisión, a disposición del público de forma gratuita, en las oficinas de la Entidad Colocadora, todos los centros de fitness DiR (DiR Av. Madrid, DiR Campus, DiR Castillejos, DiR Claret, DiR Claris, DiR Club Hispà, DiR Diagonal, DiR Eixample, DiR Gràcia, DiR Maragall, DiR Sant Cugat, DiR Tarragona, DiR Tres Torres, DiR Up&Down y DiR Tuset) y en la oficina de atención al inversor (en adelante conjuntamente "Centros DiR" o "Clubs de Fitness DiR"), así como en la CNMV.

#### Factores de riesgo de los Valores

##### a) Riesgo de liquidez:

Los Bonos emitidos al amparo de la presente Nota de Valores, son valores de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales no existirá ningún mercado de negociación y no se admitirán a cotización.

Aunque CAF intentará proporcionar liquidez, no es posible asegurar la liquidez para esta emisión en particular, lo que puede dificultar su venta por aquellos inversores que quieran desinvertir de los Bonos en un momento determinado.

##### b) Riesgo de crédito:

Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de las obligaciones contractuales por una de las partes, en este caso, la falta de cumplimiento de la devolución del principal e intereses por el Emisor.

##### c) Riesgo de calidad crediticia:

La presente emisión de valores no tiene calificación.

El Emisor no ha sido calificado por ninguna entidad calificadora de rating.

#### Factores de riesgo del Emisor

Se enumeran a continuación ciertos riesgos que, de materializarse, podrían afectar al negocio, los resultados o la situación financiera de CENTRES D'ACTIVITATS FÍSQUES, S.A. (en adelante, indistintamente, "CAF", el "Emisor", la "Entidad Emisora" o la "Sociedad"). Estos riesgos no son los únicos a los que CAF podría hacer frente en el futuro. Podría darse el caso de futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, que pudieran tener un efecto en el negocio, los resultados operativos o la situación financiera de CAF.

Antes de adoptar la decisión de suscripción de los Bonos objeto de la Nota de Valores, los inversores deberán ponderar, entre otros, los factores de riesgo que se señalan a continuación:

##### a) Riesgo de vencimiento anticipado del crédito sindicado y de impago de la deuda:

Tal y como se describe con mayor detalle en el apartado 8 de la Nota de Valores, la Sociedad ha incumplido, a cierre de los ejercicios 2008 y 2009, dos de los tres convenants pactados en el contrato de crédito sindicado formalizado en junio de 2005.

El mero hecho del incumplimiento faculta a las entidades acreditantes para que puedan escoger entre el exigir el cumplimiento o la resolución del contrato, así como aceptar expresamente autorizar el incumplimiento de dichos ratios, sin que ello conlleve a la resolución del contrato. En particular, en los casos de incumplimiento de los ratios mencionados anteriormente a cierre

de los ejercicios 2008 y 2009, para el ejercicio 2008 y 2009 las entidades acreditantes aceptaron expresamente autorizar por escrito el incumplimiento de los mismos sin instar a la resolución del contrato mediante escritos con fecha 18 de Mayo de 2009 y 16 de Julio de 2010 respectivamente.

Adicionalmente, el crédito sindicado contempla la existencia de garantías concedidas por todas las sociedades del Grupo DiR a favor de las entidades acreditantes consistentes en un derecho real de prenda sobre los derechos de crédito que puedan tener frente a sus clientes terceros ajenos al Grupo DiR como consecuencia del desarrollo de su actividad mercantil. En caso de incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por la Sociedad, las entidades acreditantes tienen preferencia en el cobro de sus créditos por el importe indicado más adelante, en consecuencia, únicamente podrá atenderse el pago de los intereses y principal de los Bonistas, con cargo a los derechos afectos, una vez se haya satisfecho el importe. A fecha 30 de junio de 2010 el importe pendiente de amortización de dicho crédito sindicado ascendía a 7.625.000 euros.

##### b) Riesgo de no existencia de código de buen gobierno corporativo:

La Sociedad no aplica la normativa de código de buen gobierno corporativo porque es una Sociedad que no cotiza y por ello no le es de aplicación, por lo que las relaciones económicas, financieras, comerciales, administrativas, de servicio o de cualquier otra naturaleza que pudieran existir entre el accionista de referencia y la Sociedad no están sujetas a las cautelas previas y mecanismos de control que contemplan dichos códigos.

##### c) Riesgo de tipo de interés:

Es el riesgo de incurrir en variaciones negativas provocando un mayor coste de la deuda contraída por CAF consecuencia del efecto de los movimientos de tipos de interés en los tipos a los que se renueva la deuda.

La mayor parte de la deuda que tiene contraída CAF se encuentra referenciada a tipos de interés como el EURIBOR. La variación de los tipos de interés de referencia podría tener un impacto en los gastos financieros relacionados con el endeudamiento a tipos de interés variable. Para mitigar un poco el impacto de las variaciones de los tipos de interés, CAF ha realizado alguna operación de cobertura (aproximadamente un 2% del total de la deuda) mediante las condiciones establecidas con las entidades financieras.

La deuda financiera neta de CAF a 31 de diciembre de 2009 se situaba en 31,1 millones de euros frente a los 30,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2008. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2010 se sitúa en 31,3 millones.

##### d) Riesgo de acceso a la financiación:

Riesgo de financiación que puede surgir ante la dificultad de conseguir fondos en un momento concreto para atender a una inversión.

Debe tenerse en cuenta que para la nueva financiación que pueda necesitar la Sociedad, CAF se verá afectada por el actual endurecimiento de los mercados financieros, siendo previsible que los márgenes a pagar sobre los tipos de interés de mercado sean superiores a los obtenidos en los últimos años. No obstante, el impacto sería reducido por el peso que tiene la carga financiera sobre el global.

##### e) Riesgo de liquidez:

Riesgo de no poder atender a una inversión o compromiso de pago puntualmente. La complicada situación económica actual y la exposición a situaciones adversas de los mercados pueden dificultar o impedir conseguir la financiación para las nuevas inversiones que CAF tiene previstas, si bien no afectaría al adecuado desarrollo de las actividades ordinarias de CAF. Hasta la fecha de hoy, la política de liquidez de CAF ha permitido el cumplimiento de los compromisos de pago y se han atendido todos los vencimientos, puntualmente.

##### f) Riesgo de crédito:

Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de las obligaciones contractuales por una de las partes, en este caso, la falta de cumplimiento de los clientes de Grupo DiR.

Los diferentes centros de fitness DiR (DiR Av. Madrid, DiR Campus, DiR Castillejos, DiR Claret, DiR Claris, DiR Club Hispà, DiR Diagonal, DiR Eixample, DiR Gràcia, DiR Maragall, DiR Sant Cugat, DiR Tarragona, DiR Tres Torres y DiR Up&Down) (en adelante "Centros DiR" o "Clubs de Fitness DiR") disponen de los controles suficientes sobre el acceso de abonados para garantizar niveles tolerables de riesgo de crédito de clientes. Además, la morosidad supone un porcentaje sobre la facturación muy bajo con una media del 0,82% a fecha 31 de diciembre de 2009. Tendrán la consideración de morosos a partir del impago de una cuota mensual. A fecha 30 de junio de 2010 la morosidad media de Grupo DiR es del 0,70%.

##### g) Riesgo de mercado:

Es el riesgo de pérdida de cuota de mercado como consecuencia de movimientos futuros adversos de los factores de riesgo que determinan el funcionamiento de la Sociedad.

A fecha de hoy no se esperan riesgos de mercado de carácter extraordinario, aunque la dirección de la Sociedad siempre está al corriente de las tendencias del mercado.

##### h) Riesgo del fondo de maniobra negativo:

El resultado del fondo de maniobra es negativo, es decir, el pasivo circulante es superior al activo circulante. No obstante, es un hecho consustancial a este tipo de negocio.

A 30 de junio de 2010 el fondo de maniobra es negativo por importe de 15,9 millones de euros frente a los 18,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2009. La explicación reside en que la

actividad de Grupo DiR permite el cobro inmediato de los servicios que se ofrecen mientras que el pago de los costes estructurales se financian de media a 90 días. Este exceso de tesorería se destina a la amortización de deuda con el fin de optimizar la estructura financiera de la Sociedad.

##### i) Riesgo garantías reales:

A 31 de diciembre de 2009 existen garantías reales para cumplir las obligaciones de pago por importe de 13,3 millones de euros. Estas garantías corresponden al derecho real de prenda sobre los derechos de crédito que el Grupo DiR pueda tener frente a sus clientes terceros ajenos al Grupo como consecuencia del desarrollo de su actividad mercantil por importe a cierre del ejercicio de 10,9 millones de euros derivado del crédito sindicado y a la garantía hipotecaria sobre una concesión administrativa por importe a cierre del ejercicio de 2,4 millones de euros. En el caso de ejecutarse estas garantías puede existir un riesgo en el cobro del cupón y del principal de la emisión. A fecha 30 de junio de 2010 el importe total de dichas garantías ascendía a 10 millones de euros.

## 2. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

**Emisor:** CENTRES D'ACTIVITATS FÍSQUES, S.A. ("CAF"), con domicilio social en Barcelona, calle Industria 90/92, Entlo. 1ª

**Denominación:** 5ª Emisión de Bonos Simples de CAF

**Naturaleza de los Valores:** Bonos simples que se situarán a efectos de la prelación debida, en caso de concurso de la Sociedad, por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga la Sociedad, conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos por la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

**Garante y naturaleza de la garantía:** La presente emisión está respaldada por la garantía patrimonial total del Emisor.

**Destinatarios de la emisión:** Al público en general, sean personas físicas o jurídicas, de nacionalidad española, o con residencia legal en España.

**Importe nominal y efectivo de la emisión:** Setecientos cincuenta mil euros (750.000)

**Valor nominal unitario:** 1.000 euros

**Precio de emisión:** 1.000 euros (emisión a la par, sin prima ni descuento)

**Fecha de Emisión:** 22 de Septiembre de 2010

**Fecha de Vencimiento y Amortización:** Los valores serán amortizados, a la par, a su vencimiento que será el 30 de junio de 2012. En caso de coincidir con fecha inhábil para Target, el reembolso del capital invertido se trasladará al día hábil inmediatamente posterior.

**Representación de los Valores:** Anotaciones en Cuenta que se inscribirán en los correspondientes registros contables gestionados por el "Servicio de Compensación y Liquidación de la Bolsa de Barcelona", domiciliada en Barcelona, Paseo de Gracia, 19.

**Cotización de los Valores:** La presente emisión no cotizará en ningún mercado.

**Sistema de colocación:** Las peticiones de suscripción se atenderán, por riguroso orden de recepción, en cualquiera de las oficinas de Banco Sabadell, S.A. (en adelante Banco Sabadell).

**Entidad Colocadora y Agente de Pagos:** Banco de Sabadell, S.A.

**Importe mínimo de las órdenes de suscripción:** El importe nominal mínimo a suscribir es de 3.000 euros (3 valores).

**Periodo de Suscripción:** Desde las 08:15 horas del 8 de septiembre de 2010 y se prolongará hasta las 15 horas del día 21 de septiembre de 2010, salvo que se agote la emisión con anterioridad a dicha fecha. Se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta de la Emisión. Las órdenes de suscripción serán irrevocables.

**Fecha y forma de Desembolso:** La fecha de desembolso, en que se realizará el cargo en cuenta, es el 22 de septiembre de 2010. El desembolso se efectuará mediante ingreso en efectivo o cheque bancario o por transferencia en la cuenta corriente que el inversor tenga abierta en Banco Sabadell. Para ello será necesario disponer en el momento de la suscripción de una cuenta corriente y de valores en Banco Sabadell, en caso de no disponer de las mismas, Banco Sabadell no cobrará ningún tipo de comisión. La Entidad Colocadora no exigirá provisión de fondos.

**Interés nominal:** Tipo de interés variable.- Desde la fecha de desembolso hasta la fecha de amortización incluida se devengará una remuneración variable pagadera trimestralmente igual al tipo de interés Euribor a 12 meses publicado por el Banco de España el último día hábil de cada trimestre natural más 200 puntos básicos. El tipo de interés se revisará y fijará trimestralmente por la entidad agente de pagos y se aplicará en el siguiente periodo de devengo. En cualquier caso, el tipo de interés resultante no podrá en ningún momento estar por debajo del 6,30% nominal anual. En caso de ser el antes citado tipo resultante inferior al 6,30% en algún periodo, la Emisión devengará en dicho periodo el 6,30% nominal anual. (TAE del 6,45%).

**Periodicidad de remuneración:** El periodo de devengo de intereses será trimestral, a excepción del primer cupón, e incluirán el primer y el último día de cada trimestre natural. El primer cupón se abonará el 3 de enero de 2011 y comprenderá los intereses devengados por el total de los bonos suscritos y desembolsados desde la fecha de desembolso hasta el 31 de diciembre de 2010, inclusive. A partir de esta fecha, los intereses devengados serán satisfechos por trimestres naturales vencidos, en función del número de días efectivamente transcurridos en

cada período, el primer día hábil del trimestre natural siguiente, hasta la fecha de amortización. Así, los intereses se pagarán el 1 de Enero, 1 de Abril, 1 de Julio y 1 de Octubre de cada año hasta el 30 de junio de 2012, fecha de amortización. En caso de coincidir con fecha inhábil para Target, el abono de los intereses se trasladará al día hábil inmediatamente posterior. El exceso de duración que pudiera producirse como consecuencia de lo anterior no repercutirá en el cálculo del cupón correspondiente.

**Comparación con otras emisiones:** A fin de evaluar si las condiciones financieras de la emisión se adecúan a las condiciones de mercado teniendo en cuenta sus características, el Emisor ha obtenido la opinión de un consultor independiente especializado, Solventis, S.A., cuyo informe se adjunta como anexo a la Nota de Valores.

**Representación de los inversores:** Para la presente emisión de valores se procede a la constitución de un Sindicato de Bonistas.

**Régimen Fiscal:** Las rentas de los Valores están sujetas a tributación de acuerdo a la legislación fiscal aplicable en cada momento. Ver apartado 4.14 de la Nota de Valores.

### 3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EMISOR

Se presentan a continuación los Estados Financieros del Grupo CAF consolidados y auditados del ejercicio 2009 comparados con los del ejercicio 2008.

#### a) Balance de Situación a 31 de diciembre del ejercicio 2009, comparados con los saldos a 31 de diciembre de 2008 consolidados y auditados (cifras expresadas en euros):

BALANCE CONSOLIDADO A 31/12/2009	31/12/09	31/12/08	% VARIACIÓN
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>50.102.753</b>	<b>47.280.103</b>	<b>5,97%</b>
I. Inmovilizado intangible	1.861.467	2.069.059	-10,03%
II. Inmovilizado material	43.291.918	38.961.633	11,11%
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0,00%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0,00%
V. Inversiones financieras a largo plazo	533.988	401.917	32,86%
VI. Activos por impuesto diferido	2.420.286	2.859.625	-15,36%
VII. Fondo de comercio de sociedades consolidadas	1.995.094	2.987.869	16,15%
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.849.600</b>	<b>4.175.201</b>	<b>16,15%</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0,00%
II. Existencias	886.401	729.509	21,51%
III. Deudores comerciales otras cuentas a cobrar	2.088.883	2.880.673	-27,49%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0,00%
V. Inversiones financieras a corto plazo	21.389	81.388	-73,72%
VI. Periodificaciones a corto plazo	60.098	35.827	67,74%
VII. Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	1.792.829	447.804	300,36%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54.952.353</b>	<b>51.455.304</b>	<b>6,80%</b>

BALANCE CONSOLIDADO A 31/12/2009	31/12/09	31/12/08	% VARIACIÓN
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.810.965</b>	<b>9.461.168</b>	<b>-8,61%</b>
A-1) FONDOS PROPIOS	3.944.293	4.407.456	-10,51%
I. Capital	3.210.993	3.210.993	0,00%
II. Prima de emisión	640.371	640.371	0,00%
III. Reservas y resultados de ejercicios anteriores*	3.867.704	3.726.490	3,79%
IV. Reservas en sociedades consolidadas*	-1.703.455	-3.329.586	48,84%
V. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	0	0	0,00%
VI. (Acciones y part. en patrimonio propias y de la sociedad dominante)	-2.860.933	-2.863.585	0,09%
VII. Otras aportaciones de socios	0	0	0,00%
VIII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	789.613	3.022.773	-73,88%
IX. (Dividendo a cuenta)	0	0	0,00%
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0,00%
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-95.598	0	0,00%
I. Diferencia de conversión de sociedades consolidadas	0	0	0,00%
II. Diferencia de conversión puestas en equivalencia	0	0	0,00%
III. Otros ajustes por cambio de valor de sociedades puestas en equivalencia	-95.598	0	0,00%
A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	3.649	5.700	-35,98%
A-4) SOCIOS EXTERNOS	4.958.621	5.228.013	-5,15%
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>22.309.645</b>	<b>21.044.162</b>	<b>6,01%</b>
I. Provisiones a largo plazo	0	0	0,00%
II. Deudas a largo plazo	21.644.862	20.360.359	6,31%
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0,00%
IV. Pasivos por impuesto diferido	664.782	683.803	-2,78%
V. Periodificaciones a largo plazo	0	0	0,00%
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>23.831.743</b>	<b>20.769.973</b>	<b>14,74%</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0,00%
II. Provisiones a corto plazo	0	0	0,00%
III. Deudas a corto plazo	12.111.850	11.384.187	6,29%
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0,00%
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.174.077	6.420.702	27,31%
VI. Periodificaciones	3.545.816	2.965.085	19,59%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>54.952.353</b>	<b>51.455.304</b>	<b>6,80%</b>

\*Las cifras no coinciden con las cifras auditadas del ejercicio 2008 debido a una reclasificación de las reservas.

#### b) Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre del ejercicio 2009 comparadas con los saldos a 31 de diciembre de 2008, consolidadas y auditadas (cifras en euros):

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 31/12/2009	31/12/09	31/12/08	% VARIACIÓN
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1. Importe neto de la cifra de negocios	49.317.117	46.467.054	6,13%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	53.435	20.013	167%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.782.036	2.400.338	-25,76%
4. Aprovisionamientos*	-1.253.204	-1.580.197	-20,69%
5. Otros ingresos de explotación	599.291	596.127	0,45%
6. Gastos de personal	-26.242.528	-23.619.033	11,11%
7. Otros gastos de explotación*	-15.082.878	-13.209.338	14,18%
8. Amortización del inmovilizado	-5.396.153	-5.233.643	3,11%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0	0	0,00%
10. Exceso de provisiones	0	0	0,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-60.670	54.222	-211,89%
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de participaciones consolidadas	0	0	0,00%
13. Diferencia negativa de consolidación de sociedades consolidadas	0	0	0,00%
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.715.446</b>	<b>5.896.028</b>	<b>-36,98%</b>
14. Ingresos financieros	28.242	59.427	-52,48%
15. Gastos financieros	-1.578.821	-1.999.370	-21,03%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0,00%
17. Diferencias de cambio	-5.217	-8.586	-39,24%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	282.153	0	0,00%
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-1.273.642</b>	<b>-1.948.530</b>	<b>-34,64%</b>
19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	0	0	0,00%
20. Deterioro y resultados por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	0	0	0,00%
21. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	0	0	0,00%
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.441.804</b>	<b>3.947.499</b>	<b>-38,14%</b>
22. Impuestos sobre beneficios	-766.343	1.156.920	-166,24%
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)</b>	<b>1.675.461</b>	<b>5.104.419</b>	<b>-67,18%</b>
<b>A) OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
23. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0	0,00%
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.675.461</b>	<b>5.104.419</b>	<b>-67,18%</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	789.613	3.022.773	-73,88%
Resultado atribuido a la socios externos	885.848	2.081.646	-57,44%

\*Las cifras no coinciden con las cifras auditadas del ejercicio 2008 debido a una reclasificación de las partidas que componen los aprovisionamientos y los gastos de explotación.

Se presentan a continuación los Estados Financieros intermedios del Grupo CAF consolidados y no auditados del primer semestre del ejercicio 2010.

#### a) Balance de situación a 30 de junio de 2010 consolidado y no auditado, comparado con los saldos a 31 de diciembre 2009 consolidados y auditados (cifras en euros):

BALANCE CONSOLIDADO A 30/06/2010	30/06/10	31/12/09	% VARIACIÓN
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>51.881.523</b>	<b>50.102.753</b>	<b>3,55%</b>
I. Inmovilizado intangible.	1.722.040	1.861.467	-7,49%
II. Inmovilizado material.	45.199.953	43.291.918	4,41%
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0,00%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0,00%
V. Inversiones financieras a largo plazo	556.606	533.988	4,24%
VI. Activos por impuesto diferido.	2.407.830	2.420.286	-0,51%
VII. Fondo de comercio de sociedades consolidadas	1.995.094	1.995.094	0,00%
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.028.496</b>	<b>4.849.600</b>	<b>-16,93%</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.	0	0	0,00%
II. Existencias.	900.089	886.401	1,54%
III. Deudores comerciales otras cuentas a cobrar.	2.364.473	2.088.883	13,19%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	0	0	0,00%
V. Inversiones financieras a corto plazo.	21.668	21.389	1,30%
VI. Periodificaciones a corto plazo.	127.011	60.098	111,34%
VII. Efectivos y otros activos líquidos equivalentes.	615.255	1.792.829	-65,68%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55.910.019</b>	<b>54.952.353</b>	<b>1,74%</b>
<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30/06/2010</b>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>% VARIACIÓN</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.567.621</b>	<b>8.810.965</b>	<b>8,59%</b>
A-1) FONDOS PROPIOS	3.873.645	3.944.293	-1,79%
I. Capital	3.210.993	3.210.993	0,00%
II. Prima de emisión	640.371	640.371	0,00%
III. Reservas y resultados de ejercicios anteriores	3.887.857	3.867.704	0,52%
IV. Reservas en sociedades consolidadas	-1.352.028	-1.703.455	20,63%
V. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	0	0	0,00%
VI. (Acciones y part. en patrimonio propias y de la sociedad dominante)	-2.876.368	-2.860.933	-0,54%
VII. Otras aportaciones de socios	0	0	0,00%
VIII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	362.821	789.613	-54,05%
IX. (Dividendo a cuenta)	0	0	0,00%
X. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0,00%

A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-95.598	-95.598	0,00%
I. Diferencia de conversión de sociedades consolidadas	0	0	0,00%
II. Diferencia de conversión puestas en equivalencia	0	0	0,00%
III. Otros ajustes por cambio de valor de sociedades puestas en equivalencia	-95.598	-95.598	0,00%
A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	3.649	3.649	-7,67%
A-4) SOCIOS EXTERNOS	5.786.204	4.958.621	16,69%
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>26.362.487</b>	<b>22.309.645</b>	<b>18,17%</b>
I. Provisiones a largo plazo	0	0	0,00%
II. Deudas a largo plazo	25.699.440	21.644.862	18,73%
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0,00%
IV. Pasivos por impuesto diferido	663.047	664.782	-0,26%
V. Periodificaciones a largo plazo	0	0	0,00%
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>19.979.912</b>	<b>23.831.743</b>	<b>-16,16%</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0,00%
II. Provisiones a corto plazo	0	0	0,00%
III. Deudas a corto plazo	7.976.402	12.111.850	-34,14%
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0,00%
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.509.699	8.174.077	-8,13%
VI. Periodificaciones	4.493.811	3.545.816	26,74%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>55.910.019</b>	<b>54.952.353</b>	<b>1,74%</b>

#### b) Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 30 de junio de 2010, comparados con los saldos a 30 de junio de 2009 consolidados y no auditados (cifras expresadas en euros):

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 31/12/2009	30/06/2010	30-06-2009	% VARIACIÓN
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1. Importe neto de la cifra de negocios	26.610.690	24.563.456	8,33%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-63.583	-5.917	974,58%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	791.009	991.621	-20,23%
4. Aprovisionamientos*	-529.147	-788.091	-32,86%
5. Otros ingresos de explotación*	354.651	244.817	44,86%
6. Gastos de personal	-14.234.795	-12.673.861	12,32%
7. Otros gastos de explotación*	-8.216.745	-7.260.036	13,18%
8. Amortización del inmovilizado	-3.028.154	-2.592.361	16,81%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0	0	0,00%
10. Exceso de provisiones	0	0	0,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-10.747	-3.825	180,97%
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de participaciones consolidadas	0	0	0,00%
13. Diferencia negativa de consolidación de sociedades consolidadas	0	0	0,00%
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.673.178</b>	<b>2.475.803</b>	<b>-32,42%</b>
14. Ingresos financieros	12.104	9.382	29,01%
15. Gastos financieros	-708.530	-857.825	-17,40%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0,00%
17. Diferencias de cambio	-1.569	-592	165,17%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	0,00%
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-697.995</b>	<b>-849.035</b>	<b>-17,79%</b>
19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	0	0	0,00%
20. Deterioro y resultados por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	0	0	0,00%
21. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	0	0	0,00%
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>975.183</b>	<b>1.626.767</b>	<b>-40,05%</b>
22. Impuestos sobre beneficios	-334.149	-557.415	-40,05%
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)</b>	<b>641.034</b>	<b>1.069.352</b>	<b>-40,05%</b>
<b>A) OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
23. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0	0,00%
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>641.034</b>	<b>1.069.352</b>	<b>-40,05%</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	292.010	487.122	-40,05%
Resultado atribuido a la socios externos	349.024	582.229	-40,05%

\*Las cifras de 30 de junio de 2009 no coinciden con las cifras del Documento de Registro inscrito en la CNMV con fecha 17 de noviembre de 2009 debido a una reclasificación de las partidas que componen los aprovisionamientos y los ingresos y gastos de explotación.

Por la presente manifiesto haber recibido el presente resumen explicativo de los Bonos Simples de CAF, lo que visto y firmo, en la fecha y lugar que se indican a continuación, a los efectos de la suscripción de la quinta emisión de Bonos Simples de CAF.

#### El Suscriptor

Nombre y apellidos / Denominación social:

DNI / CIF:

Fecha:

Lugar: