



**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 2016**

**JULIO 2016**



**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 2016 y 31 de diciembre de 2015 (Notas 1 y 2)**  
(Miles de Euros)

Activo	30.06.16	31.12.15 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	30.06.16	31.12.15 (*)
<b>Activo no corriente:</b>			<b>Patrimonio Neto (Nota 10):</b>		
Inmovilizado intangible (Nota 5)-	15	15	Fondos Propios-	10.319	10.319
Fondo de Comercio	36.385	34.719	Capital escriturado	11.863	11.863
Otro inmovilizado intangible	36.400	34.734	Prima de emisión	39.119	39.119
Inmovilizado material, neto (Nota 7)	234.154	240.787	Reserva de revalorización		
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	17.429	14.308	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	757.696	734.288
Activos financieros no corrientes (Nota 6)	636.748	612.897	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	14.760	41.041
Activos por impuesto diferido (Nota 17)	153.615	161.108	Ajustes por cambios de valor-	833.757	836.630
Total activo no corriente	1.078.346	1.063.834	Operaciones de cobertura (Notas 10 y 14)	(7.893)	(5.142)
			Diferencias de conversión	(87.148)	(127.748)
			Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	(95.041)	(132.890)
			Intereses minoritarios	738.716	703.740
			Total patrimonio neto	748.264	714.927
			Pasivo no corriente:		
			Provisiones no corrientes (Nota 11)	4.035	4.526
			Pasivos financieros no corrientes (Nota 9)-		
			Deudas con entidades de crédito	624.236	662.168
			Otros pasivos financieros	53.488	74.924
			Activos por impuesto diferido (Nota 17)	677.724	737.092
			Otros pasivos no corrientes	155.219	156.817
			Total pasivo no corriente	56.707	63.996
				893.685	962.431
<b>Activo corriente:</b>			<b>Pasivo corriente:</b>		
Existencias (Nota 8)	87.370	86.253	Provisiones corrientes (Nota 11)	223.354	228.766
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-			Pasivos financieros corrientes (Nota 9)-		
Ciudadanos por ventas y prestación de servicios (Notas 6 y 8)	1.237.151	1.120.483	Deudas con entidades de crédito	139.443	203.722
Otros deudores (Notas 6 y 17)	200.747	169.306	Otros pasivos financieros (Nota 4)	110.165	53.700
Activos por impuesto corriente	9.778	8.451	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-	249.608	257.422
			Proveedores	342.844	352.153
Otros activos financieros corrientes (Nota 6)	1.497.676	1.298.240	Otros acreedores (Notas 8, 9 y 17)	639.573	355.596
Otros activos corrientes	145.670	122.423	Pasivos por impuesto corriente (Nota 17)	1.968	647
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.486	5.939	Otros pasivos corrientes	984.385	708.396
Total activo corriente	285.030	297.440	Total pasivo corriente	282	2.187
Total Activo	2.021.232	1.810.295	Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.457.629	1.196.771
	3.099.578	2.874.129		3.099.578	2.874.129

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2016.



**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 2016 y 2015 (Notas 1 y 2)  
(Miles de Euros)**

	(Debe) Haber	
	30.06.16	30.06.15 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	631.868	660.000
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(33.334)	(32.890)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.403	2.628
Aprovisionamientos	(246.300)	(243.289)
Otros ingresos de explotación	1.623	5.345
Gastos de personal (Notas 9, 11 y 16)	(205.669)	(212.904)
Otros gastos de explotación (Nota 11)	(87.883)	(83.549)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 7)	(18.519)	(20.749)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 3, 6 y 7)	4.425	(735)
Otros resultados	-	-
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>50.614</b>	<b>73.857</b>
Ingresos financieros (Nota 6)	3.545	6.509
Gastos financieros (Nota 9)	(30.569)	(28.610)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	135	(37)
Diferencias de cambio	229	(6.873)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 6)	(315)	(605)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(26.975)</b>	<b>(29.616)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	329	99
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>23.968</b>	<b>44.340</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	(8.956)	(11.673)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>15.012</b>	<b>32.667</b>
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas	-	-
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>15.012</b>	<b>32.667</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	14.760	32.088
Intereses minoritarios	252	579
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>		
Básico	4,31	9,36
Diluido	4,31	9,36

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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 2016.



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

**Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Resumidos Consolidados  
correspondientes a los periodos de 6 meses terminados el  
30 de junio de 2016 y 2015 (Notas 1 y 2)  
(Miles de Euros)**

	30.06.16	30.06.15 (*)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio:</b>	<b>15.012</b>	<b>32.667</b>
<b>B) Otro resultado global - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:</b>	<b>364</b>	<b>-</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales	364	-
Efecto impositivo	-	-
<b>C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:</b>	<b>37.849</b>	<b>(12.705)</b>
<b>Coberturas de los flujos de efectivo:</b>	<b>(1.663)</b>	<b>(1.590)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración	(9.679)	(985)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	8.016	(605)
<b>Diferencias de conversión:</b>	<b>40.659</b>	<b>(12.396)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración	40.659	(12.396)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:</b>	<b>(1.710)</b>	<b>802</b>
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración-</i>		
Coberturas de los flujos de efectivo	(1.963)	508
Diferencias de conversión	(13)	10
	<b>(1.976)</b>	<b>518</b>
<i>Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias-</i>		
Coberturas de los flujos de efectivo	312	284
Diferencias de conversión	(46)	-
	<b>266</b>	<b>284</b>
<b>Efecto impositivo</b>	<b>563</b>	<b>479</b>
<b>Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)</b>	<b>53.225</b>	<b>19.962</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	52.973	19.386
Intereses minoritarios	252	576

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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 2016.



**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 2016 y 2015 (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 revalorización 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 2014 (*)</b>	10.319	11.863	39.119	691.777	59.679	(6.212)	(70.336)	12.704	748.913
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	32.088	(319)	(12.383)	576	19.962
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(17.997)	-	-	(3.224)	(21.221)
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	(17.997)	-	-	(3.224)	(21.221)
Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	41.682	(41.682)	-	-	-	-
Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	41.682	(41.682)	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2015 (*)</b>	10.319	11.863	39.119	733.459	32.088	(6.531)	(82.719)	10.056	747.654
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)</b>	10.319	11.863	39.119	734.288	41.041	(5.142)	(127.748)	11.187	714.927
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	364	14.760	(2.751)	40.600	252	53.225
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(17.997)	-	-	(1.354)	(19.351)
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	(17.997)	-	-	(1.936)	(19.932)
Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	581	581
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	23.044	(23.044)	-	-	(537)	(537)
Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	(537)	(537)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	23.044	(23.044)	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	10.319	11.863	39.119	757.696	14.760	(7.893)	(87.148)	9.548	748.264

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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 2016.



**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 2016 y 2015 (Notas 1 y 2)  
(Miles de Euros)**

	30.06.16	30.06.15 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Resultado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas y discontinuadas	23.968	44.340
Ajustes del resultado-		
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 7)	18.519	20.749
Otros ajustes del resultado (netos)	17.729	5.532
Cambios en el capital corriente-	132.158	(109.750)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
Cobros/(pagos) por impuestos sobre beneficios	(2.257)	(7.925)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(919)	(1.105)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>	<b>189.198</b>	<b>(48.159)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pagos por inversiones-		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(35)	(1.595)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 7)	(10.823)	(7.194)
Unidad de negocio (variaciones en el perímetro)	-	-
Otros activos financieros, netos (Nota 6)	(24.993)	(2.591)
Cobros por inversiones-		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio (Nota 3)	581	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 7)	55	93
Otros activos financieros (Nota 6)	9.252	12.335
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros de intereses	1.888	4.801
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(24.075)</b>	<b>5.849</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiación:</b>		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio-		
Emisión	-	-
Adquisición	-	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero (Nota 9)-		
Emisión	99.233	137.794
Devolución y amortización	(247.020)	(83.105)
Pago por dividendos y re remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación (Nota 9)-		
Pago de intereses	(30.545)	(26.343)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(178.332)</b>	<b>28.346</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en efectivo y equivalentes (IV)</b>	<b>799</b>	<b>(501)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)</b>	<b>(12.410)</b>	<b>(14.465)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	297.440	197.111
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>285.030</b>	<b>182.646</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016.

## **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 2016

### **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 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 11 de junio de 2016.

### **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 2015 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante 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 2015 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 2016, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Construcciones 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 2015. 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 2015.

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 2015, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2016 y que se detallan a continuación.

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

Durante el primer semestre de 2016 no han entrado en vigor nuevas normas contables, que, por tanto, hayan tenido un impacto significativo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

A la fecha de formulación de los presentados estados financieros resumidos consolidados, la NIIF 15 "reconocimiento de ingresos", la NIIF 9 "Instrumentos financieros" y la NIIF 16 "Arrendamientos" que entrarán en vigor en ejercicios posteriores habían sido publicadas por el IASB pero no endosadas por la Unión Europea. A la fecha actual el Grupo se encuentra analizando todos los futuros impactos de adopción de dichas normas y no es posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dichos análisis estén completos.

#### **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 2015.

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 intangibles;
5. El valor de mercado de determinados activos financieros;
6. El cálculo de provisiones;
7. La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que aplicar los créditos fiscales registrados y no utilizados;
8. 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 2016 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 2016 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015.

**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 2015 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Durante el mes de marzo de 2014, el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño (CADE), tras la finalización de la investigación administrativa iniciada en mayo de 2013 por la participación de distintos fabricantes ferroviarios, incluyendo a la filial del Grupo CAF en Brasil, inició una serie de procedimientos administrativos derivados de posibles prácticas anticompetitivas. La Sociedad presentó su defensa preliminar y ha estado colaborando continuamente con las autoridades proporcionando la información solicitada. Las posibles sanciones resultantes de estos procesos podrían incluir multas administrativas, reembolso de posibles gastos adicionales, una potencial inhabilitación por un período determinado en nuevas ofertas y/o cargos criminales. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, dicha filial no ha sido objeto de reclamación económica alguna. Asimismo, como resultado del proceso existe un bloqueo sobre una cuenta corriente por importe de 208 miles de euros, sobre el cual se ha presentado recurso. A 30 de junio de 2016 se han estimado las acciones presentadas por CAF Brasil en contra de dicho bloqueo y actualmente se está a la espera de que el levantamiento de este bloqueo se torne en definitivo.

Asimismo, como consecuencia de las investigaciones realizadas por el CADE, otras autoridades, entre ellas el Ministerio Público Estadual de Sao Paulo-MP/SP, han iniciado procedimientos judiciales. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, el Grupo no ha sido citado a declarar ni ha presentado defensa al no ser citados todos los implicados. Del mismo modo, y como resultado de las investigaciones del CADE se ha abierto un procedimiento administrativo por el Tribunal de Cuentas en relación al cual la sociedad dependiente ha presentado su defensa preliminar durante el primer semestre del 2016. Se prevé que las investigaciones en relación a este procedimiento continúen durante el segundo semestre de 2016.

**e) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2015 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

**f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, y al criterio contable de grado de avance 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 2016.

**g) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria resumida consolidada 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 2016 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe de 5.874 millones de euros.

Adicionalmente, el 15 de julio de 2016 ha entrado en vigor el contrato que el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito adjudicó a CAF, por valor cercano a 183 millones de dólares, y que incluye el suministro de 18 trenes de 6 coches cada uno. Dichas unidades operarán en la primera línea del Metro de Quito, que recorrerá la ciudad entre Quitumbe en el sur y El Labrador en el norte.

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

#### **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 explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, 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 del Grupo.

### **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 2015 se facilita la información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 no se han realizado combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumento en el porcentaje de participación en sociedades dependientes o asociadas.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 se han realizado las siguientes operaciones de disminución de participación en el capital:

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PERIODO ACTUAL)					
Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio (Pérdida) generado (miles de euros)
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Enajenación de participación	18/05/2016	35%	50%	4.608

El 18 de mayo de 2016 se ha producido la venta por parte del Grupo CAF de un 35% de las participaciones sociales de Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM). Esta operación ha supuesto la pérdida de control sobre la citada sociedad, pasando a existir un control conjunto con el nuevo socio de referencia. El importe de la transacción ha sido de aproximadamente 3.150 miles de euros (considerando una tesorería en la Sociedad de

2.591 miles de euros a la fecha de la operación), íntegramente desembolsado. Tras la pérdida de control, el Grupo ha registrado en el epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación" su participación remanente valorada inicialmente a su valor razonable, que se ha estimado en 4.500 miles de euros. El beneficio resultante de la operación, que asciende a 4.608 miles de euros, ha sido registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumidas consolidada adjunta.

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

A continuación se muestran los dividendos a pagar por la Sociedad dominante en julio de 2016 y 2015, respectivamente, que se corresponden, 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" de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2016 y 2015 respectivamente:

	30.06.16			30.06.15		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar (Nota 9)	174 %	5,25	17.997	174%	5,25	17,997

## 5. Activo intangible

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2016 en las diferentes cuentas de este epigrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Gastos de Desarrollo	Aplicaciones Informáticas y Otras	Fondo de comercio	Total
<b>Saldo al 31.12.15</b>				
Coste	106.979	18.981	15	125.975
Amortización acumulada	(59.697)	(14.923)	-	(74.620)
Deterioro del valor	(16.621)	-	-	(16.621)
<b>Neto 31.12.15</b>	<b>30.661</b>	<b>4.058</b>	<b>15</b>	<b>34.734</b>
<b>Coste-</b>				
Diferencias de conversión	2	65	-	67
Entradas	5.839	707	-	6.546
Bajas	-	-	-	-
Traspasos (Nota 8)	(357)	(1)	-	(358)
<b>Saldo Coste 30.06.16</b>	<b>112.463</b>	<b>19.752</b>	<b>15</b>	<b>132.230</b>
<b>Amortización Acumulada-</b>				
Diferencias de conversión	(2)	(39)	-	(41)
Entradas o dotaciones	(4.040)	(643)	-	(4.683)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos (Nota 8)	146	(11)	-	135
<b>Saldo Amortización Acumulada 30.06.16</b>	<b>(63.593)</b>	<b>(15.616)</b>	<b>-</b>	<b>(79.209)</b>
<b>Deterioro-</b>				
<b>Saldo deterioro del valor 30.06.16</b>	<b>(16.621)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.621)</b>
<b>Neto 30.06.16</b>	<b>32.249</b>	<b>4.136</b>	<b>15</b>	<b>36.400</b>

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2016 registradas como Gastos de Desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de desarrollo de nuevos productos y proyectos al considerar que no existen dudas razonables sobre la rentabilidad económico-comercial de los mismos.

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2016 y 2015 no se ha producido deterioro, ni se han producido modificaciones sustanciales en las estimaciones e hipótesis de rentabilidad de los proyectos de desarrollo sobre los cuales se registró el deterioro en ejercicios anteriores.

## 6. Activos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categoría a efectos de valoración:

	Miles de euros						
	30.06.16						
	Activos Financieros Mantenedos para Negociar (**)	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta (*)	Préstamos y Partidas a Cobrar (*)	Inversiones Mantenedas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura (***)	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	9.448	-	-	-	9.448
Derivados	-	-	-	-	-	5.930	5.930
Otros activos financieros	-	-	-	604.904	16.466	-	621.370
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>9.448</b>	<b>604.904</b>	<b>16.466</b>	<b>5.930</b>	<b>636.748</b>
Derivados	-	-	-	-	-	33.197	33.197
Otros activos financieros	51.457	-	-	893	60.123	-	112.473
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>51.457</b>	-	-	<b>893</b>	<b>60.123</b>	<b>33.197</b>	<b>145.670</b>
<b>Total</b>	<b>51.457</b>	-	<b>9.448</b>	<b>605.797</b>	<b>76.589</b>	<b>39.127</b>	<b>782.418</b>

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

(\*\*) Valoradas a valor razonable (Nivel 1)

(\*\*\*) Valoradas a valor razonable (Nivel 2)

	Miles de euros						
	31.12.15						
	Activos Financieros Mantenedos para Negociar (**)	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta (*)	Préstamos y Partidas a Cobrar (*)	Inversiones Mantenedas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura (***)	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	9.660	-	-	-	9.660
Derivados	-	-	-	-	-	22.068	22.068
Otros activos financieros	-	-	-	567.535	13.634	-	581.169
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>9.660</b>	<b>567.535</b>	<b>13.634</b>	<b>22.068</b>	<b>612.897</b>
Derivados	-	-	-	-	-	32.864	32.864
Otros activos financieros	50.814	-	-	2.254	36.491	-	89.559
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>50.814</b>	-	-	<b>2.254</b>	<b>36.491</b>	<b>32.864</b>	<b>122.423</b>
<b>Total</b>	<b>50.814</b>	-	<b>9.660</b>	<b>569.789</b>	<b>50.125</b>	<b>54.932</b>	<b>735.320</b>

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

(\*\*) Valoradas a valor razonable (Nivel 1)

(\*\*\*) Valoradas a valor razonable (Nivel 2)

Al 30 de junio de 2016, el Grupo tiene registrados 15.260 miles de euros (12.602 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en el epígrafe "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" a largo plazo en concepto de fianzas vinculadas con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens - Companhia de Manutenção, S.A. (Nota 9). Esta fianza devenga un tipo de interés de mercado y se corresponde con seis mensualidades del préstamo, que será liberada en las seis últimas cuotas del préstamo entre noviembre de 2025 y abril de 2026.

Al 30 de junio de 2016 el Grupo tiene registrado un deterioro en instrumentos de patrimonio por importe de 2.073 miles de euros (1.824 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) habiendo dotado 249 miles de euros durante los primeros seis meses del ejercicio 2016 con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros".

En las columnas "Activos financieros mantenidos para negociar" e "Inversiones Mantenidas hasta el vencimiento" a corto plazo se incluyen, básicamente, las inversiones realizadas por el Grupo en Deuda Pública, Repos, Depósitos, Pagarés e Imposiciones a plazo fijo o fondos de inversión de renta fija. En este importe se incluyen 25.000 miles de euros en sendos depósitos o Cuentas de Reserva vinculados a la deuda financiera de la sociedad dependiente Provetren. Dichos depósitos estarán indisponibles hasta la total amortización de la deuda financiera y hasta que se hayan realizado los trabajos de "Overhaul" correspondientes a la flota de trenes respectivamente. Dicho depósito podrá ser liberado mediante la presentación de avales por el mismo importe.

El desglose de los "Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo" es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.16	31.12.15
Préstamos al personal	5.133	5.126
Compromisos de Plan de Participación	143	230
Administraciones Públicas a largo plazo	56.982	46.660
Provisiones Administraciones Públicas	(15.352)	(12.404)
Clientes a largo plazo	534.191	505.132
Créditos a empresas asociadas (Nota 12)	23.507	22.329
Créditos a terceros	300	462
<b>Total</b>	<b>604.904</b>	<b>567.535</b>

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 Participación" adquirido a Cartera Social, S.A., por un importe total neto de la provisión constituida al efecto de 143 miles y 630 miles de euros, respectivamente (230 miles y 832 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre 2015) y cuyas condiciones se detallan en la Nota 9.e de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 se ha revertido un importe de 3 miles de euros con abono al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.

Asimismo, el Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2016 en el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Préstamos y partidas a cobrar" un importe neto de 41.630 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con las Administraciones Públicas extranjeras por impuesto sobre el valor añadido (34.256 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se ha provisionado un importe adicional de 216 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias semestral resumida consolidada adjunta.

Los clientes a largo plazo incluyen un importe de 6.526 miles de euros y 1.139 miles de euros a corto plazo (7.018 miles de euros y 1.106 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2015) correspondiente a un contrato de arrendamiento financiero de material móvil por el que el Grupo percibirá cuotas mensuales constantes de arrendamiento durante un periodo de 120 meses.

El Grupo firmó en 2010 sendos contratos de concesión en Brasil y México cuyas condiciones vienen descritas en la Nota 9.e de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. El registro de estas concesiones 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 los epígrafes "Préstamos y partidas a cobrar" del activo financiero no corriente y "Otros deudores" del activo corriente un importe de 527.665 miles y 128.491 miles de euros, respectivamente, al 30 de junio de 2016, correspondiente a la actividad de construcción y

prestación de servicios realizados hasta la fecha neto de la facturación realizada (498.114 miles y 112.306 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). El comienzo de la prestación de servicios se produjo fundamentalmente en el primer semestre de 2011 en el caso de Línea 8 (Brasil), y en el segundo semestre de 2012 para el caso de la Línea 12 (México).

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

Al 30 de junio de 2016, el Grupo tiene registrado en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros deudores" un importe de 505 miles de euros en concepto de cuenta a cobrar a Cartera Social, S.A., habiéndose saldado en su totalidad antes de la fecha de formulación de los presentes estados financieros resumidos consolidados (Nota 12).

#### b) Correcciones de valor por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2016 y 2015, 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 del epígrafe "Activos financieros no corrientes".

Activos Financieros no Corrientes	Miles de Euros	
	30.06.16	30.06.15
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>(14.228)</b>	<b>(17.771)</b>
Diferencias de conversión	(2.732)	1.178
Dotación de provisiones con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado"	(216)	(87)
Dotación de provisiones con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros"	(249)	(418)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(17.425)</b>	<b>(17.098)</b>

## 7. Activo material

#### a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 se han realizado adquisiciones de elementos de inmovilizado material por importe de 4.203 miles de euros y 2.758 miles de euros, respectivamente. Las adiciones principales del primer semestre de 2016 se corresponden con la automatización de las líneas de mecanizado y mejoras en la división de rodajes de la Sociedad dominante. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 se realizaron enajenaciones de elementos por un valor neto contable de 11 miles y 67 miles de euros, respectivamente, generando un beneficio neto por importe de 33 miles de euros y 26 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la dotación a la amortización durante los periodos de 6 meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 asciende a 13.832 miles y 15.283 miles de euros, respectivamente. Las diferencias de conversión del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015 han ascendido a un importe positivo de 3.277 miles y de 18 miles de euros, respectivamente.

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 1.974 miles de euros al 30 de junio de 2016 (2.130 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). El importe llevado a resultados en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 asciende a 327 miles de euros (505 miles de euros en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015).

**b) Pérdidas por deterioro**

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2016 y 2015 el movimiento de las pérdidas por deterioro ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.16	30.06.15
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>(8.484)</b>	<b>(7.003)</b>
Diferencias de conversión	35	-
Bajas	10	-
Deterioro con cargo a resultados del período	-	(674)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(8.439)</b>	<b>(7.677)</b>

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

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 4.381 miles y 6.023 miles de euros, aproximadamente.

**8. Existencias y contratos de construcción**

La composición de las existencias al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.16	31.12.15
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados	59.411	58.298
Anticipos a proveedores	27.959	27.955
<b>Total</b>	<b>87.370</b>	<b>86.253</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 2016 asciende a 535.931 miles de euros (261.850 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

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 64%, aproximadamente, al 30 de junio de 2016 (65% al 31 de diciembre de 2015) del saldo de dicho epígrafe. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 los saldos facturados incluyen un importe de 137.790 miles de euros, en relación al contrato con Metro de Caracas, saldo ya vencido que corresponde a trabajo ya ejecutado y facturado al cliente y cuya recuperabilidad se considera efectiva a través de la póliza de seguro suscrita en vigor y mediante la compensación con pasivos con el cliente, fundamentalmente con la provisión indicada en la Nota 11 y según lo descrito en la Nota 12 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 30 de junio de 2016 por importe de 2.447 miles de euros (1.259 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se hayan transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos y cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" sin recurso. El importe de los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados por parte del Grupo, derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" al 30 de junio de 2016 ascienden a 3.853 miles de euros (31.364 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

## 9. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	Miles de Euros				
	30.06.16				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura (Nota 14)	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	624.236	-	624.236
Otros pasivos financieros (sin derivados de cobertura)	-	-	47.138	-	47.138
Derivados de cobertura	-	-	-	6.350	6.350
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>671.374</b>	<b>6.350</b>	<b>677.724</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	139.443	-	139.443
Otros pasivos financieros (sin derivados de cobertura)	-	-	33.955	-	33.955
Derivados de cobertura	-	-	-	76.210	76.210
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>173.398</b>	<b>76.210</b>	<b>249.608</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>844.772</b>	<b>82.560</b>	<b>927.332</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	Miles de Euros				
	31.12.15				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura (Nota 14)	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	662.168	-	662.168
Otros pasivos financieros (sin derivados de cobertura)	-	-	51.833	-	51.833
Derivados de cobertura	-	-	-	23.091	23.091
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>714.001</b>	<b>23.091</b>	<b>737.092</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	203.722	-	203.722
Otros pasivos financieros (sin derivados de cobertura)	-	-	18.202	-	18.202
Derivados de cobertura	-	-	-	35.498	35.498
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>221.924</b>	<b>35.498</b>	<b>257.422</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>935.925</b>	<b>58.589</b>	<b>994.514</b>

### a) Deudas con entidades de crédito

La sociedad dependiente Ctrens – Companhia de Manutenção, S.A. suscribió con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) un contrato de financiación en relación con la operación de concesión de CPTM. Al 30 de junio de 2016 el saldo vivo asciende a 741.314 miles de reales brasileños, equivalentes a 206.530 miles de euros, de los cuales 191.896 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 14.634 miles de euros a corto plazo (164.924 miles de euros a largo plazo y 11.659 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2015).

Asimismo, la sociedad filial Provetren, S.A. de C.V. suscribió con fecha 7 de diciembre de 2012 un contrato de financiación a largo plazo por un importe máximo de 300 millones de dólares estadounidenses. Al 30 de junio de 2016 el pasivo financiero registrado asciende a 172.278 miles de dólares, equivalentes a 155.171

miles de euros, de los cuales 131.852 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 23.319 miles de euros a corto plazo (146.040 miles de euros a largo plazo y 23.201 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2015).

En la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se detallan las principales condiciones de los préstamos.

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 la Sociedad dominante ha suscrito y dispuesto nuevas pólizas de financiación con vencimiento entre uno y siete años por un importe total de 69.007 miles de euros, habiendo amortizado préstamos por importe de 136.765 miles de euros. Al 30 de junio de 2016 la Sociedad dominante mantenía dispuestos préstamos a largo y corto plazo por importe de 299.391 miles de euros y 14.007 miles de euros (350.053 miles de euros a largo plazo y 30.917 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2015). De dicho importe dispuesto, 280 millones de euros están sujetos a tipo de interés fijo de mercado (20 millones de euros mediante un swap de interés, Nota 14).

Durante el ejercicio 2016 la sociedad filial CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. ha dispuesto de, aproximadamente, 28 millones de euros de nueva financiación y ha pagado un importe de 22 millones de euros con el objeto de financiar su circulante ascendiendo el saldo al 30 de junio de 2016 a un importe de 83.180 miles de euros con vencimiento en el corto plazo. El resto de la deuda financiera por importe de 5.400 miles de euros, de los que 4.303 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo, corresponde a préstamos recibidos por otras sociedades dependientes y a intereses pendientes de pago. Asimismo, la Sociedad CAF USA, Inc. que al 31 de diciembre de 2015 tenía dispuesta financiación por importe de 27.586 miles de euros, ha liquidado su posición durante los primeros meses del ejercicio 2016.

Al 30 de junio de 2016 las Sociedades consolidadas mantenían líneas de financiación con vencimiento inferior a un año con entidades de crédito no dispuestas a 30 de junio por importe de 199.775 miles de euros.

El efecto de las diferencias de conversión durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 en los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes – Deudas con entidades de crédito" y "Pasivos financieros corrientes – Deudas con entidades de crédito", ha aumentado el saldo en un importe de 29.301 miles y 16.465 miles de euros, respectivamente.

**b) Otros pasivos financieros**

El desglose por concepto de los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes–Otros pasivos financieros" y "Pasivos financieros corrientes–Otros pasivos financieros" (sin derivados de cobertura) del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Pasivos Financieros no Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.16	31.12.15
Anticipos reembolsables	43.374	47.172
Compromisos con el personal	2.616	3.005
Otros	1.148	1.656
	<b>47.138</b>	<b>51.833</b>

Pasivos Financieros Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.16	31.12.15
Anticipos reembolsables	14.055	15.021
Dividendo neto a pagar (Nota 4) (*)	18.047	-
Otros	1.853	3.181
	<b>33.955</b>	<b>18.202</b>

(\*) Incluye 1.935 miles de euros de dividendos a pagar a intereses minoritarios.

### *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 que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

- Subvenciones para sufragar parcialmente los gastos y costes de dichos proyectos.
- Anticipos reembolsables consistentes en préstamos por lo general sin interés, que 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 2016, 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 2.616 miles y 2.471 miles de euros (3.005 miles y 2.298 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), respectivamente, que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros a realizar a los trabajadores de la Sociedad dominante que estaban adheridos al plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. Para ello, el Grupo ha dotado durante el ejercicio de seis meses de 2016 un importe de 1.028 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada (cargo por importe de 84 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2015).

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 2015, 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 2016 y 2015 un gasto de 315 miles y un ingreso de 169 miles de euros, respectivamente, en el epígrafe de "Gastos de personal".

## **10. Patrimonio neto**

### **a) Capital emitido**

Al 30 de junio de 2016, el capital social de la Sociedad dominante está compuesto por 3.428.075 acciones, de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de CAF cotizan en los mercados de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia en el Mercado Continuo. La Sociedad dominante ha mantenido este mismo importe de Capital Social durante los dos últimos ejercicios.

Con fecha 11 de junio de 2016, la Junta General de Accionistas de CAF, bajo el punto quinto del orden del día, ha acordado el desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad dominante mediante la reducción de su valor nominal de tres euros y un céntimo de euro (3,01 €) a trescientas una milésimas de euro (0,301 €) por acción, en la proporción de diez acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produzca variación en la cifra del capital social, facultando al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la realización de cuantas actuaciones fueran necesarias para la ejecución del dicho acuerdo. No obstante, a 30 de junio de 2016, el Consejo de Administración no ha acordado la ejecución de dicha operación.

**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.

El movimiento de este epígrafe durante el primer semestre de 2016 es el siguiente:

	Miles de euros
<b>Saldo 31.12.15</b>	<b>(5.142)</b>
Ingresos y gastos imputados	(11.642)
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	8.328
Efecto impositivo	563
<b>Saldo 30.06.16</b>	<b>(7.893)</b>

*Diferencias de conversión*

Este epígrafe del balance de situación resumido consolidado 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 de los ejercicios 2016 y 2015 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.16	30.06.15
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>(127.748)</b>	<b>(70.336)</b>
Variación neta del ejercicio	40.600	(12.383)
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>(87.148)</b>	<b>(82.719)</b>

La divisa que más variación de diferencias de conversión ha generado durante los seis primeros meses de 2016 es el real brasileño.

**c) Gestión de capital**

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

Los Administradores del Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso a la matriz sea mínimo. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Nota 6). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	30.06.16	31.12.15
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 9.b)	12.340	11.431
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 9.a)	624.236	662.168
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 9.a)	139.443	203.722
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 6.a)	(15.260)	(12.602)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 6.a)	(111.879)	(88.623)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(285.030)	(297.440)
	<b>363.850</b>	<b>478.656</b>
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Sociedad Dominante	738.716	703.740
Intereses minoritarios	9.548	11.187
	<b>748.264</b>	<b>714.927</b>

## 11. Provisiones y pasivos contingentes

### a) Composición

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

	Miles de Euros	
	30.06.16	31.12.15
Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes	4.035	4.526
Provisiones corrientes	223.354	228.766
<b>Total</b>	<b>227.389</b>	<b>233.292</b>

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

Durante el primer semestre de 2016 no se han producido variaciones significativas respecto al ejercicio 2015, habiéndose dotado 431 miles de euros, con cargo, principalmente, al epígrafe "Gastos de personal", de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida y consolidada adjunta (858 miles de euros durante el primer semestre de 2015).

### c) Provisiones corrientes

En este epígrafe del balance de situación resumido consolidado adjunto se recogen las provisiones que el Grupo constituye para cubrir, principalmente, los gastos de garantía y servicios de asistencia contractuales y otros aspectos derivados de su actividad. Las sociedades consolidadas han registrado con abono a "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada de 2016 adjunta un importe de 5.694 miles de euros (19.885 miles de euros con abono al mencionado epígrafe durante los 6 primeros meses del ejercicio 2015) 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 2016 y 2015 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (23.348 miles y 21.491 miles de euros, respectiva y 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 2016 y 2015 adjuntas.

El movimiento de este epígrafe durante 2016 y 2015, ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Provisiones corrientes				Total provisiones corrientes	Provisiones no corrientes
	Responsab. Contractuales	Garantía y As. Técnica	Litigios	Otras Provisiones		
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>147.133</b>	<b>108.123</b>	<b>7.694</b>	<b>2.379</b>	<b>265.329</b>	<b>5.075</b>
Dotación neta	(20.737)	40.961	(3.355)	(340)	16.529	1.636
Cargos	(3.513)	(44.994)	(179)	(137)	(48.823)	(2.008)
Diferencias de conversión	(706)	(594)	-	-	(1.300)	(254)
Trasposos	(1.081)	(1.888)	-	-	(2.969)	77
<b>Saldo al 31.12.15</b>	<b>121.096</b>	<b>101.608</b>	<b>4.160</b>	<b>1.902</b>	<b>228.766</b>	<b>4.526</b>
Dotación neta	4.419	17.053	-	-	21.472	431
Cargos	(716)	(23.348)	(3.052)	(50)	(27.166)	(919)
Diferencias de conversión	547	1.055	-	-	1.602	(3)
Trasposos	(1.320)	-	-	-	(1.320)	-
<b>Saldo al 30.06.16</b>	<b>124.026</b>	<b>96.368</b>	<b>1.108</b>	<b>1.852</b>	<b>223.354</b>	<b>4.035</b>

Las provisiones por responsabilidades contractuales corresponden fundamentalmente a retrasos en entregas, de acuerdo con el calendario de producción y envío y el compromiso contractual acordado, y a provisiones por contratos onerosos. Las provisiones por garantía y asistencia técnica corresponden a la estimación de consumos futuros (basados en históricos y análisis técnicos) comprometidos de acuerdo con el plazo de garantía estipulado en los contratos.

El Grupo tiene registrada una provisión por importe de 66.535 miles de euros (66.535 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) como consecuencia de las responsabilidades contractuales asumidas con Metro Caracas (Nota 8).

En relación al litigio por la cancelación de un contrato con un cliente indicado en la Nota 20 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, en mayo de 2016 el Tribunal Supremo ha dictado sentencia, justificando la resolución del contrato, habiendo supuesto para el Grupo CAF el abono en el mes de junio de 13.327 miles de euros. La dotación registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada de 2016, tras considerar las provisiones existentes al 31 de diciembre de 2015, ha ascendido a 1.664 miles de euros.

## **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 2016 y 2015, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad dominante 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			
	30.06.16			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>				
Compra de bienes y servicios	-	-	1.254	1.254
	-	-	<b>1.254</b>	<b>1.254</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ventas	-	-	14.158	14.158
Ingresos financieros	-	-	1.181	1.181
	-	-	<b>15.339</b>	<b>15.339</b>

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	30.06.15			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>				
Compra de bienes y servicios	-	-	27	27
	-	-	<b>27</b>	<b>27</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ventas	-	-	11.519	11.519
Ingresos financieros	-	-	652	652
	-	-	<b>12.171</b>	<b>12.171</b>

Las transacciones por ventas con "Otras partes vinculadas" durante los seis primeros meses de los ejercicios 2015 y 2016 han sido, principalmente, con Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. y Plan Metro, S.A., sociedades en las que el Grupo CAF ostenta participaciones minoritarias junto con otros socios.

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

En los seis primeros meses de 2016 y 2015, la Sociedad dominante ha registrado 685 miles y 662 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones, dietas y seguros de vida devengadas por los miembros del Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, ni el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni los del resto de filiales tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración.

Las remuneraciones de la Alta Dirección de la Sociedad dominante, tal y como se define de manera vinculante "Alta Dirección" en el Informe de Gobierno Corporativo, han sido en el primer semestre de 2016 de 1.106 miles de euros. En el primer semestre de 2015 fueron desglosadas en el párrafo anterior al tener, simultáneamente, la condición de miembros del Consejo de Administración.

En el primer semestre de 2016 y 2015 no se han producido otras operaciones con directivos.

### **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 2015). 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 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Valoración	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	30.06.16	31.12.15	30.06.16	31.12.15
<b>Coberturas-</b>				
Seguros de cambio de Dólares	(16.707)	(18.467)	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	(535)	195	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	(3.017)	(64)	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	(7.662)	6.041	-	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	(131)	(131)	-	-
Seguros de cambio de Euros	(12.007)	(101)	-	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	77	-	-	-
Seguros de cambio de Corona Sueca	(288)	(365)	-	-
Seguros de cambio de Dólar Neozelandes	(42)	-	-	-
Seguros de cambio de Riyales Saudis	6.195	7.217	-	-
Seguros de cambio de Dólar Taiwanesees	263	739	-	-
Seguros de cambio de Rand Surafricano	(20)	(7)	-	-
Seguros de cambio de Florines Húngaros	(66)	191	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	5	-	-	-
Seguros de tipo de interés	40	(100)	(9.538)	1.195
<b>Valoración al cierre (*)</b>	<b>(33.895)</b>	<b>(4.852)</b>	<b>(9.538)</b>	<b>1.195</b>

(\*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Adicionalmente a los descritos en el cuadro anterior, al 30 de junio de 2016 la sociedad asociada SEM Los Tranvías de Zaragoza, S.A. tiene contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de su deuda financiera. Estas permutas financieras han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés, ascendiendo la valoración que corresponde al Grupo a 6.880 miles de euros negativos, netos del efecto fiscal.

Los vencimientos de los derivados de tipo de interés, cobertura de flujos de efectivo, son los desglosados a continuación:

Vencimiento (en divisa)	30.06.16		
	2016	2017	2018 y siguientes
Swap Euribor (EUR)	-	-	20.000.000 EUR
Cross-currency-swap CDI (BRL)	114.800.000 BRL	72.000.000 BRL	-
Swap LIBOR (USD)	10.199.320 USD	21.238.584 USD	108.832.744 USD

Los vencimientos de los derivados de tipo de cambio son los desglosados a continuación:

Vencimiento (en Divisa)	30.06.16		
	2016	2017	2018 y Sigüientes
<b>Coberturas de venta-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	373.146.357	138.545.005	56.019.600
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	28.952.963	7.433.882	231.256.419
Seguros de cambio de Euros	16.816.253	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	145.316.183	8.417.000	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	228.978.584	-	-
Seguros de cambio de Dólares Neozelandes	500.000	-	-
Seguros de cambio de Riyales Saudis	495.772.864	-	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	2.015.596	14.289.903	64.919.838
Seguros de cambio de Dólares Taiwaneses	619.378.780	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	2.218.378.240	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	1.114.411	-	-
Seguros de cambio de Florines Húngaros	4.265.748.916	-	-
<b>Coberturas de compra-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	19.147.850	17.028.630	-
Seguros de cambio de Euros	123.383.520	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	2.000.000	782.000	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	59.767.000	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	11.654.562	-	-

(\*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 179.938 miles de USD.

Vencimiento (en Divisa)	31.12.15		
	2016	2017	2018 y Sigüientes
<b>Coberturas de venta-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	366.133.945	138.995.784	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	28.999.253	-	68.204.871
Seguros de cambio de Euros	20.550.367	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	115.113.533	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	276.206.561	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	500.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	687.732.668	-	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	520.982.164	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	2.257.637.478	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	3.027.862	-	-
Seguro de cambio de Rand surafricano	18.357.300	-	-
Seguros de cambio de Florines húngaros	5.019.184.783	-	-
<b>Cobertura de compra-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	36.048.990	17.028.630	-
Seguros de cambio de Euros	65.653.484	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	44.983.891	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	59.767.000	-	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	2.500.000	-	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	3.638.765	-	-

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

Durante los 6 primeros meses de los ejercicios 2016 y 2015 apenas se han producido ineficacias en las operaciones de cobertura llevadas a cabo por el Grupo CAF.

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

	30.06.16	31.12.15
Activo no corriente	5.930	22.068
Activo corriente	33.197	32.864
Pasivo no corriente	(6.350)	(23.091)
Pasivo corriente	(76.210)	(35.498)
<b>Total neto balance</b>	<b>(43.433)</b>	<b>(3.657)</b>
Valor razonable	(33.895)	(4.852)
Flujos de efectivo	(9.538)	1.195
<b>Total valoración derivados</b>	<b>(43.433)</b>	<b>(3.657)</b>

### 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 2015 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 2016 y 2015 es el siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.16	30.06.15
Mercado interior	140.322	119.685
Exportación		
a) Unión Europea	125.428	166.310
b) Países O.C.D.E.	212.559	145.177
c) Resto de países	153.559	228.828
<b>Total</b>	<b>631.868</b>	<b>660.000</b>

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

	30.06.16	30.06.15
Alta velocidad	23.787	-
Regionales y cercanías	162.089	222.314
Metros	133.122	71.532
Tranvías y metros ligeros	55.917	106.131
Bogies, rehabilitaciones y otros	16.918	34.393
<b>Trenes</b>	<b>391.833</b>	<b>434.370</b>
<b>Servicios</b>	<b>169.521</b>	<b>161.826</b>
<b>Rodajes y componentes</b>	<b>37.920</b>	<b>46.343</b>
<b>Resto</b>	<b>32.594</b>	<b>17.461</b>
<b>Total</b>	<b>631.868</b>	<b>660.000</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2016 y 2015 es la siguiente:

Ingresos Ordinarios	Miles de Euros					
	30.06.16			30.06.15		
	Ingresos Externos	Ingresos Inter Segmentos	Total Ingresos	Ingresos Externos	Ingresos Inter Segmentos	Total Ingresos
Ferrovial	593.948	-	593.948	613.657	-	613.657
Componentes y piecerío	37.920	14.826	52.746	46.343	18.227	64.570
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(14.826)	(14.826)	-	(18.227)	(18.227)
<b>Total</b>	<b>631.868</b>	<b>-</b>	<b>631.868</b>	<b>660.000</b>	<b>-</b>	<b>660.000</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado consolidado al 30 de junio de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.16	30.06.15
Ferrovial	37.547	52.637
Componentes y piecerío	234	5.349
General (*)	(22.769)	(25.319)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>15.012</b>	<b>32.667</b>

(\*) Incluye, además de ciertos gastos generales no asignados, el resultado financiero y el gasto por impuesto sobre sociedades de los segmentos "Ferrovial" 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 2016 y 2015 son las siguientes:

	Número de Empleados	
	30.06.16	30.06.15
Hombres	6.450	6.938
Mujeres	974	1.025
<b>Total</b>	<b>7.424</b>	<b>7.963</b>

## 17. Situación fiscal

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2016 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 2016 se registra en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Pasivos por impuesto corriente" del balance de situación resumido consolidado 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.



Asimismo, al 30 de junio de 2016 en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Otros deudores" del balance de situación resumidos consolidados el Grupo tiene registrados un importe de 59.826 miles de euros de saldos a cobrar con las Administraciones Públicas por la liquidación de impuestos, principalmente por el Impuesto sobre el Valor Añadido. Por otro lado, el Grupo mantiene registrados un importe de 26.509 miles de euros en el epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores" del balance de situación resumido consolidado adjunto, principalmente correspondientes a retenciones sobre la renta de los trabajadores, seguridad social a cargo de la empresa y del Impuesto sobre el Valor Añadido.