



**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 2017**

**JULIO 2017**



**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 2017 y 31 de diciembre de 2016 (Notas 1 y 2)**  
(Miles de Euros)

Activo	30.06.17	31.12.16 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	30.06.17	31.12.16 (*)
<b>Activo no corriente:</b>			<b>Patrimonio Neto (Nota 10):</b>		
<b>Inmovilizado intangible (Nota 5)-</b>			<b>Fondos Propios-</b>		
Fondo de Comercio	15	15	Capital escriturado	10.319	10.319
Otro inmovilizado intangible	41.323	40.129	Prima de emisión	11.863	11.863
	41.338	40.144	Reserva de revalorización	39.119	39.119
<b>Inmovilizado material, neto (Nota 7)</b>			Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	775.401	758.268
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	<b>222.628</b>	<b>229.309</b>	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	15.960	35.013
<b>Activos financieros no corrientes (Nota 6)</b>	<b>19.552</b>	<b>18.572</b>		<b>852.662</b>	<b>854.582</b>
<b>Activos por impuesto diferido (Nota 17)</b>	<b>614.670</b>	<b>666.419</b>	<b>Ajustes por cambios de valor-</b>		
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.062.518</b>	<b>1.113.620</b>	Operaciones de cobertura (Notas 10 y 14)	(5.159)	(5.908)
			Diferencias de conversión	(99.572)	(76.703)
			<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>747.931</b>	<b>(82.611)</b>
			<b>Intereses minoritarios</b>	<b>7.822</b>	<b>11.706</b>
			<b>Total patrimonio neto</b>	<b>755.753</b>	<b>783.677</b>
			<b>Pasivo no corriente:</b>		
			<b>Provisiones no corrientes (Nota 11)</b>	<b>5.421</b>	<b>4.646</b>
			<b>Pasivos financieros no corrientes (Nota 9)-</b>		
			Deudas con entidades de crédito	611.001	648.145
			Otros pasivos financieros	62.332	61.428
			<b>Pasivos por impuesto diferido (Nota 17)</b>	<b>673.333</b>	<b>709.573</b>
			<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>177.833</b>	<b>172.137</b>
			<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>61.711</b>	<b>58.039</b>
				<b>918.298</b>	<b>944.395</b>
<b>Activo corriente:</b>			<b>Pasivo corriente:</b>		
<b>Existencias (Nota 8)</b>	<b>100.840</b>	<b>60.287</b>	<b>Provisiones corrientes (Nota 11)</b>	<b>215.101</b>	<b>227.937</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-</b>			<b>Pasivos financieros corrientes (Nota 9)-</b>		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Notas 6 y 8)	1.274.308	1.306.363	Deudas con entidades de crédito	42.778	103.075
Otros deudores (Notas 6 y 17)	202.952	204.033	Otros pasivos financieros (Nota 4)	67.490	139.527
Activos por impuesto corriente	15.391	13.426	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar-</b>	<b>110.268</b>	<b>242.602</b>
	<b>1.492.651</b>	<b>1.523.822</b>	Proveedores	476.195	376.531
<b>Otros activos financieros corrientes (Nota 6)</b>	<b>100.430</b>	<b>140.480</b>	Otros acreedores (Notas 8, 9 y 17)	564.589	657.056
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>3.707</b>	<b>3.206</b>	Pasivos por impuesto corriente (Nota 17)	1.101	969
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>281.417</b>	<b>392.022</b>	<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>1.041.885</b>	<b>1.034.556</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.979.045</b>	<b>2.119.817</b>		<b>258</b>	<b>270</b>
<b>Total Activo</b>	<b>3.041.563</b>	<b>3.233.437</b>	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.367.512</b>	<b>1.505.565</b>
			<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.041.563</b>	<b>3.233.437</b>

(\*) 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 2017.



**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 2017 y 2016 (Notas 1 y 2)  
(Miles de Euros)**

	(Debe) Haber	
	30.06.17	30.06.16 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	755.467	631.868
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(131.965)	(33.334)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.584	4.403
Aprovisionamientos	(208.702)	(246.300)
Otros ingresos de explotación	2.271	1.623
Gastos de personal (Notas 9, 11 y 16)	(229.947)	(205.669)
Otros gastos de explotación (Nota 11)	(105.455)	(87.883)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 7)	(18.573)	(18.519)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 3, 6 y 7)	(29)	4.425
Otros resultados	-	-
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>67.651</b>	<b>50.614</b>
Ingresos financieros (Nota 6)	3.824	3.545
Gastos financieros (Nota 9)	(34.545)	(30.569)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	36	135
Diferencias de cambio	(12.499)	229
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 6)	(31)	(315)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(43.215)</b>	<b>(26.975)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	330	329
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>24.766</b>	<b>23.968</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	(9.066)	(8.956)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>15.700</b>	<b>15.012</b>
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas	-	-
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>15.700</b>	<b>15.012</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	15.960	14.760
Intereses minoritarios	(260)	252
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>		
Básico	0,47	0,43
Diluido	0,47	0,43

(\*) 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 2017.



**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 2017 y 2016 (Notas 1 y 2)  
(Miles de Euros)**

	30.06.17	30.06.16 (*)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio:</b>	<b>15.700</b>	<b>15.012</b>
<b>B) Otro resultado global - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:</b>	<b>384</b>	<b>364</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales (Nota 9)	384	364
Efecto impositivo	-	-
<b>C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:</b>	<b>(22.120)</b>	<b>37.849</b>
<b>Coberturas de los flujos de efectivo:</b>	<b>16</b>	<b>(1.663)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 10)	(11)	(9.679)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	27	8.016
<b>Diferencias de conversión:</b>	<b>(22.805)</b>	<b>40.659</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 10)	(22.805)	40.659
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>670</b>	<b>(1.710)</b>
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración-</i>		
Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 10)	412	(1.963)
Diferencias de conversión (Nota 10)	(64)	(13)
	348	(1.976)
<i>Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias-</i>		
Coberturas de los flujos de efectivo	322	312
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	(46)
	322	266
<b>Efecto impositivo</b>	<b>(1)</b>	<b>563</b>
<b>Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)</b>	<b>(6.036)</b>	<b>53.225</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	(5.776)	52.973
Intereses minoritarios	(260)	252

(\*) 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 2017.



**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  
períodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 (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 al 31 de diciembre de 2015 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>734.288</b>	<b>41.041</b>	<b>(5.142)</b>	<b>(127.748)</b>	<b>11.187</b>	<b>714.927</b>
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>364</b>	<b>14.760</b>	<b>(2.751)</b>	<b>40.600</b>	<b>252</b>	<b>53.225</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	-	<b>(17.997)</b>	-	-	<b>(1.354)</b>	<b>(19.351)</b>
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	<b>(17.997)</b>	-	-	<b>(1.935)</b>	<b>(19.932)</b>
Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	<b>581</b>	<b>581</b>
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>23.044</b>	<b>(23.044)</b>	-	-	<b>(537)</b>	<b>(537)</b>
Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	<b>(537)</b>	<b>(537)</b>
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	<b>23.044</b>	<b>(23.044)</b>	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>757.696</b>	<b>14.760</b>	<b>(7.893)</b>	<b>(87.148)</b>	<b>9.548</b>	<b>748.264</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>756.268</b>	<b>35.013</b>	<b>(5.908)</b>	<b>(76.703)</b>	<b>11.706</b>	<b>783.677</b>
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>384</b>	<b>15.960</b>	<b>749</b>	<b>(22.869)</b>	<b>(260)</b>	<b>(6.036)</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	<b>1.619</b>	<b>(19.883)</b>	-	-	<b>(3.624)</b>	<b>(21.868)</b>
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	<b>(19.883)</b>	-	-	<b>(3.005)</b>	<b>(22.888)</b>
Operaciones con socios externos	-	-	-	<b>1.619</b>	-	-	-	<b>(619)</b>	<b>1.000</b>
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>15.130</b>	<b>(15.130)</b>	-	-	-	-
Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	<b>15.130</b>	<b>(15.130)</b>	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2017</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>775.401</b>	<b>15.960</b>	<b>(5.159)</b>	<b>(95.572)</b>	<b>7.822</b>	<b>755.753</b>

(\*) 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 2017.



**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 2017 y 2016 (Notas 1 y 2)**  
(Miles de Euros)

	30.06.17	30.06.16 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Resultado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas y discontinuadas	24.766	23.968
Ajustes del resultado-		
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 7)	18.573	18.519
Otros ajustes del resultado (netos)	37.389	17.729
Cambios en el capital corriente-	(54.478)	132.158
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
Cobros/(pagos) por impuestos sobre beneficios	(4.297)	(2.257)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(111)	(919)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>	<b>21.842</b>	<b>189.198</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pagos por inversiones-		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(61)	(35)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 7)	(20.177)	(10.823)
Unidad de negocio (variaciones en el perímetro)		-
Otros activos financieros, netos (Nota 6)	(1.586)	(24.993)
Cobros por desinversiones-		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio (Nota 3)	-	581
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 7)	91	55
Otros activos financieros (Nota 6)	14.181	9.252
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros de Intereses	2.734	1.888
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(4.818)</b>	<b>(24.075)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiación:</b>		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio-		
Emisión	2.000	-
Adquisición	-	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero (Nota 9)-		
Emisión	6.878	99.233
Devolución y amortización	(88.441)	(247.020)
Pago por dividendos y retribuciones de otros instrumentos de patrimonio-		
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación (Nota 9)-		
Pago de Intereses	(42.937)	(30.545)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(122.500)</b>	<b>(178.332)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en efectivo y equivalentes (IV)</b>	<b>(5.129)</b>	<b>799</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)</b>	<b>(110.605)</b>	<b>(12.410)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	392.022	297.440
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>281.417</b>	<b>285.030</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 2017.



## **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 2017

### **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 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 10 de junio de 2017.

### **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 2016 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 2016 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 2017, 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 2016. 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 2016.

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 2016, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2017 y que se detallan a continuación.

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

Durante el primer semestre de 2017 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 actual el Grupo se encuentra analizando todos los efectos de la adopción de la NIIF 15 "Reconocimiento de ingresos" y la NIIF 9 "Instrumentos financieros" que entrarán en vigor el 1 de enero de 2018 y han sido endosadas por la Unión Europea. Los principales impactos por la adopción de las mismas serán los siguientes:

La NIIF 15 supone un nuevo modelo de ingresos ordinarios aplicables a todos los contratos con clientes, siendo el principio fundamental que la entidad deba reconocer sus ingresos ordinarios de forma que la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes se registre por un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera que le corresponda a cambio de dichos bienes o servicios. La adopción de las nuevas normas no tiene efecto alguno en la posición de caja de los contratos ni sobre el fondo de los contratos con los clientes.

El modelo que plantea la Norma se estructura en 5 pasos:

1. Identificación del contrato con el cliente
2. Identificación de las distintas obligaciones de cumplimiento
3. Determinación del precio de la transacción
4. Asignación del precio de la transacción en las distintas obligaciones de cumplimiento identificadas en el contrato
5. Reconocimiento de ingresos a medida que la entidad satisface las obligaciones de cumplimiento.

En la actualidad la mayoría de los contratos de construcción del Grupo se registran por el método de Grado de Avance. Tras el análisis realizado por el Grupo, dichos contratos seguirán cumpliendo con los requerimientos para seguir registrándose de la misma manera tras la entrada en vigor de la NIIF 15. Sin embargo, se esperan cambios en los estados financieros que a la fecha de formulación de los estados financieros consolidados resumidos la Dirección se encuentra evaluando, que resumiendo serían los siguientes:



En el paso 1 del modelo de Ingresos ordinarios los impactos serían:

- En determinados contratos del Grupo existen ampliaciones potestativas del cliente que son registradas por el Grupo una vez firmada dicha ampliación con el cliente. De acuerdo a la nueva norma el contrato original y la opción ejercida se registrarán de manera separada y no de forma conjunta como se venía haciendo hasta ahora, afectando al registro temporal de los ingresos y gastos reconocidos por el Grupo.

En el paso 2 del modelo de Ingresos ordinarios los impactos serían:

- En la identificación de los bienes y servicios de los contratos, en determinados contratos del Grupo se están otorgando garantías que son superiores a las de mercado, por lo que deberían considerarse como servicio diferencial y estimar el valor de las mismas, por lo que tendría un impacto temporal en el registro de ingresos del Grupo.

En el paso 3 del modelo de Ingresos ordinarios los impactos serían:

- La mayoría de los contratos del Grupo incluyen cláusulas de posibles penalizaciones que podrían modificar el precio probable de la transacción, y que por tanto podrían dar lugar a que determinadas contraprestaciones con los clientes se registraran como un menor ingreso y no como gasto. En la transición a la NIIF 15 el Grupo clasificará parte de las Responsabilidades Contractuales descritas en la Nota 11 minorando el epígrafe de "Clientes por ventas y prestación de servicios". Al 31 de diciembre de 2016 el impacto de la norma supondría una disminución de los activos y pasivos de aproximadamente 82 millones de euros, sin tener efecto patrimonial ninguno.

Asimismo, la Dirección ha evaluado los impactos que podría tener la NIIF 9 "Instrumentos financieros". Esta norma sustituye a la actual NIC 39, existiendo diferencias significativas respecto de la norma actual, y cuyos impactos en el Grupo se resumirían en los siguientes:

- Deterioro de valor; se establece un nuevo modelo de deterioro de valor basado en la pérdida esperada frente al modelo actual de pérdida incurrida. Bajo este modelo la pérdida esperada no es necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer la pérdida. La Dirección se encuentra diseñando los modelos de deterioro adaptados a dicho enfoque.
- El Grupo mantiene determinados "Activos Financieros disponibles para la venta" por inversiones en el capital de sociedades no cotizadas que se encontraban registradas al coste de adquisición. La Dirección está realizando los modelos de valoración con el objetivo de calcular el "valor razonable" de los mismos.

El efecto en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2016 de ambas normas se estima que pueda ser positivo en un porcentaje inferior al 1%.

La Dirección del Grupo se encuentra evaluando los desgloses adicionales de información, para que en su caso se adapten las cuentas anuales consolidadas tras la entrada en vigor de las normas explicadas anteriormente.

El Grupo adoptará la NIIF 15 y 9 el 1 de enero de 2018, previendo realizar la transición a las mismas mediante la transición modificada, por la cual las cifras de ejercicios anteriores no se re-expresan, y lo que se hace es reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma como un ajuste inicial en reservas.

### **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 2016.

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 razonable 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 2017 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 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2016.

### **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 2016 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Durante el mes de marzo de 2014, tras la finalización de una investigación administrativa iniciada en mayo de 2013 por la participación de distintos fabricantes ferroviarios, incluyendo a la filial del Grupo CAF en Brasil, en licitaciones públicas, el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño (CADE) inició procedimientos administrativos derivados de posibles

prácticas anticompetitivas. La sociedad dependiente 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 la presente fecha se han estimado las acciones presentadas por CAF Brasil en contra de dicho bloqueo y actualmente se está a la espera de resolución de un último recurso especial para que dicho levantamiento 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, sólo uno de los procesos abiertos a raíz de la investigación del CADE ha comenzado, mientras que en los otros procesos el Grupo está pendiente de ser citado para declarar o para presentar defensa al no haber sido citados todavía 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 presentó su defensa preliminar durante el primer semestre del 2016. Tal y como se indicó en las cuentas anuales consolidadas de 2016, las investigaciones del Tribunal de Cuentas siguen desarrollándose durante el 2017.

#### **e) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2016 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

#### **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 2017.

#### **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 2017 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe de 5.927 millones de euros.

La Sociedad dominante con fecha 11 de julio de 2017, ha adquirido una participación mayoritaria sobre BWB Consulting. BWB Consulting tiene su sede social en el Reino Unido y está dedicada a la consultoría de ingeniería, factura aproximadamente 25 millones de euros y tiene más de 300 empleados en la actualidad.

Adicionalmente, con fecha 18 de julio de 2017, la Sociedad dominante ha adquirido una participación mayoritaria sobre Rifer, S.R.L. ubicada en Italia y con una plantilla superior a 60

personas, y una facturación anual cercana a los 10 millones de euros, con el objetivo de reforzar el negocio de componentes – MiiRA.

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

### **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 2016 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 2017 no se han realizado combinaciones de negocios u otras adquisiciones, bajas o aumento/disminución significativas en el porcentaje de participación en sociedades dependientes o asociadas.

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

A continuación se muestran los dividendos a pagar por la Sociedad dominante en julio de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 respectivamente:

	30.06.17			30.06.16		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción (*)	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar (Nota 9)	193%	0,58	19.883	174%	0,525	17.997

(\*) Importe calculado con el número de acciones tras el split descrito en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

## 5. Activo intangible

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2017 en las diferentes cuentas de este epígrafe 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 31.12.16</b>				
Coste	118.434	21.575	15	140.024
Amortización acumulada	(67.076)	(16.183)	-	(83.259)
Deterioro del valor	(16.621)	-	-	(16.621)
<b>Neto 31.12.16</b>	<b>34.737</b>	<b>5.392</b>	<b>15</b>	<b>40.144</b>
<b>Coste-</b>				
Diferencias de conversión	(1)	(47)	-	(48)
Entradas	6.664	1.275	-	7.939
Bajas	-	(8)	-	(8)
Traspasos (Nota 8)	(538)	147	-	(391)
<b>Saldo Coste 30.06.17</b>	<b>124.559</b>	<b>22.942</b>	<b>15</b>	<b>147.516</b>
<b>Amortización Acumulada-</b>				
Diferencias de conversión	1	29	-	30
Entradas o dotaciones	(5.434)	(789)	-	(6.223)
Bajas	-	7	-	7
Traspasos (Nota 8)	-	(112)	-	(112)
<b>Saldo Amortización Acumulada 30.06.17</b>	<b>(72.509)</b>	<b>(17.048)</b>	<b>-</b>	<b>(89.557)</b>
<b>Deterioro-</b>				
<b>Saldo deterioro del valor 30.06.17</b>	<b>(16.621)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.621)</b>
<b>Neto 30.06.17</b>	<b>35.429</b>	<b>5.894</b>	<b>15</b>	<b>41.338</b>

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2017 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 2017 y 2016 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categoría a efectos de valoración:

	Miles de euros						
	30.06.17						
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar (**)	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta (*)	Préstamos y Partidas a Cobrar (*)	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura (***)	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	9.473	-	-	-	9.473
Derivados	-	-	-	-	-	18.213	18.213
Otros activos financieros	-	-	-	570.543	16.441	-	586.984
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>9.473</b>	<b>570.543</b>	<b>16.441</b>	<b>18.213</b>	<b>614.670</b>
Derivados	-	-	-	-	-	11.349	11.349
Otros activos financieros	54.954	-	-	138	33.989	-	89.081
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>54.954</b>	-	-	<b>138</b>	<b>33.989</b>	<b>11.349</b>	<b>100.430</b>
<b>Total</b>	<b>54.954</b>	-	<b>9.473</b>	<b>570.681</b>	<b>50.430</b>	<b>29.562</b>	<b>715.100</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						
	31.12.16						
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar (**)	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta (*)	Préstamos y Partidas a Cobrar (*)	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura (***)	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	9.437	-	-	-	9.437
Derivados	-	-	-	-	-	12.861	12.861
Otros activos financieros	-	-	-	626.924	17.197	-	644.121
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>9.437</b>	<b>626.924</b>	<b>17.197</b>	<b>12.861</b>	<b>666.419</b>
Derivados	-	-	-	-	-	45.382	45.382
Otros activos financieros	54.732	-	-	618	39.748	-	95.098
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>54.732</b>	-	-	<b>618</b>	<b>39.748</b>	<b>45.382</b>	<b>140.480</b>
<b>Total</b>	<b>54.732</b>	-	<b>9.437</b>	<b>627.542</b>	<b>56.945</b>	<b>58.243</b>	<b>806.899</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 2017, el Grupo tiene registrados 14.867 miles de euros (15.652 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) 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 2017 el Grupo tiene registrado un deterioro en instrumentos de patrimonio por importe de 2.085 miles de euros (2.073 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) habiendo dotado 12 miles de euros durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros".

En las columnas "Activos financieros mantenidos para negociar" e "Inversiones Mantenido 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 23.643 miles de euros en sendos depósitos o Cuentas de Reserva vinculados a la deuda financiera de la sociedad dependiente Provetren (26.480 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). 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	
	30.06.17	31.12.16
Préstamos al personal	4.859	4.687
Compromisos de Plan de Participación	-	56
Administraciones Públicas a largo plazo	52.268	58.754
Provisiones Administraciones Públicas	(14.478)	(15.917)
Clientes a largo plazo	502.595	554.924
Créditos a empresas asociadas (Nota 12)	25.214	24.336
Créditos a terceros	85	84
<b>Total</b>	<b>570.543</b>	<b>626.924</b>

El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2017 en el epígrafe "Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar" un importe neto de 37.790 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con las Administraciones Públicas extranjeras por impuesto sobre el valor añadido (42.837 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha revertido un importe de 50 miles de euros con abono 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 5.484 miles de euros y 1.208 miles de euros a corto plazo (6.015 miles de euros y 1.173 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2016) correspondiente a un contrato de arrendamiento financiero de material móvil por el que el Grupo percibe 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 2016. 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 497.111 miles y 127.853 miles de euros, respectivamente, al 30 de junio de 2017, correspondiente a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha neto de la facturación realizada (548.909 miles y 137.601 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). 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 2017, el Grupo tiene registrado en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros deudores" un importe de 388 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 2017 y 2016, 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	
	30.06.17	30.06.16
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>(17.990)</b>	<b>(14.228)</b>
Diferencias de conversión	1.388	(2.732)
Dotación de provisiones con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado"	50	(216)
Dotación de provisiones con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros"	(12)	(249)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(16.564)</b>	<b>(17.425)</b>

## **7. Activo material**

#### **a) Movimiento en el período**

Durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 se han realizado adquisiciones de elementos de inmovilizado material por importe de 9.224 miles de euros y 4.203 miles de euros, respectivamente. Las adiciones principales del primer semestre de 2017 se corresponden, fundamentalmente, con la automatización de las líneas de mecanizado y mejoras en la división de rodajes de la Sociedad dominante, la construcción del nuevo edificio de ingeniería e I+D en Beasain, e inversiones en áreas productivas tanto en las plantas nacionales como en el exterior. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 se realizaron enajenaciones de elementos por un valor neto contable de 172 miles y 11 miles de euros, respectivamente, generando una pérdida neta por importe de 76 miles de euros y un beneficio neto de 33 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la dotación a la amortización durante los periodos de 6 meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016 asciende a 12.350 miles y 13.832 miles de euros, respectivamente. Las diferencias de conversión del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 y 2016 han ascendido a un importe negativo de 3.405 miles y positivo de 3.277 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 1.549 miles de euros al 30 de junio de 2017 (1.690 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). El importe llevado a resultados en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 asciende a 133 miles de euros (327 miles de euros en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016).



### b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2017 y 2016 el movimiento de las pérdidas por deterioro ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.17	30.06.16
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>(10.743)</b>	<b>(8.484)</b>
Diferencias de conversión	23	35
Bajas	-	10
Deterioro con cargo a resultados del periodo	-	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(10.720)</b>	<b>(8.439)</b>

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

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 4.108 miles y 8.189 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, el Grupo prevé iniciar en el segundo semestre la construcción de una nueva planta en Reino Unido, cuyo monto de inversión estimado asciende a 38 millones de euros.

## 8. Existencias y contratos de construcción

La composición de las existencias al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.17	31.12.16
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados	66.047	23.930
Anticipos a proveedores	34.793	36.357
<b>Total</b>	<b>100.840</b>	<b>60.287</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 2017 asciende a 455.901 miles de euros (575.337 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

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 66%, aproximadamente, al 30 de junio de 2017 (64% al 31 de diciembre de 2016) del saldo de dicho epígrafe. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 2016. El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 30 de junio de 2017 por importe de 3.846 miles de euros (3.752 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

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 2017 ascienden a 84.692 miles de euros (107.190 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

## 9. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	Miles de Euros				
	30.06.17				
	Pasivos Financieros Mantenido s para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura (Nota14)	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	611.001	-	611.001
Otros pasivos financieros (sin derivados de cobertura)	-	-	43.835	-	43.835
Derivados de cobertura	-	-	-	18.497	18.497
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>654.836</b>	<b>18.497</b>	<b>673.333</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	42.778	-	42.778
Otros pasivos financieros (sin derivados de cobertura)	-	-	39.862	-	39.862
Derivados de cobertura	-	-	-	27.628	27.628
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>82.640</b>	<b>27.628</b>	<b>110.268</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>737.476</b>	<b>46.125</b>	<b>783.601</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	Miles de Euros				
	31.12.16				
	Pasivos Financieros Mantenido s 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	-	-	648.145	-	648.145
Otros pasivos financieros (sin derivados de cobertura)	-	-	47.854	-	47.854
Derivados de cobertura	-	-	-	13.574	13.574
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>695.999</b>	<b>13.574</b>	<b>709.573</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	103.075	-	103.075
Otros pasivos financieros (sin derivados de cobertura)	-	-	23.059	-	23.059
Derivados de cobertura	-	-	-	116.468	116.468
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>126.134</b>	<b>116.468</b>	<b>242.602</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>822.133</b>	<b>130.042</b>	<b>952.175</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 2017 el saldo vivo asciende a 700.341 miles de reales brasileños, equivalentes a 186.291 miles de euros, de los cuales 170.459 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 15.832 miles de euros a corto plazo (194.106 miles de euros a largo plazo y 16.034 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2016).

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 2017 el pasivo financiero registrado asciende a 148.954 miles de dólares, equivalentes a 130.528 miles de euros, de los cuales 107.600 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 22.928 miles de euros a corto plazo (126.621 miles de euros a largo plazo y 25.188 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2016).

En la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se detallan las principales condiciones de los préstamos.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 la Sociedad dominante ha suscrito y dispuesto nuevas pólizas de financiación con vencimiento entre dos y cinco años por un importe total de 4.917 miles de euros que han sido contratados con un tipo de interés fijo, habiendo amortizado préstamos por importe de 11.987 miles de euros. Al 30 de junio de 2017 la Sociedad dominante mantenía dispuestos préstamos a largo y corto plazo por importe de 311.957 miles de euros y 2.500 miles de euros (306.378 miles de euros a largo plazo y 15.074 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2016). De dicho importe dispuesto, 262 millones de euros están sujetos a tipo de interés fijo de mercado (13 millones de euros mediante un swap de interés, Nota 14).

Al 30 de junio de 2017 la sociedad dependiente CAF Investment Projects, S.A. (anteriormente denominada Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.) mantiene vivo un préstamo por importe de 20.000 miles de euros dispuesto en julio de 2016. Este préstamo se encuentra garantizado por la Sociedad dominante, tiene una duración de ocho años con un periodo de carencia de seis años y devenga un interés referenciado al Euribor. Este préstamo establece la obligación de mantener un ratio mínimo entre la aportación recibida del prestamista y el volumen de inversión de CAF Investment Projects, S.A. en sociedades extranjeras, ratio que se cumple al 30 de junio de 2017.

Durante el ejercicio 2017 la sociedad filial CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. ha amortizado la totalidad de la deuda que mantenía dispuesta a 31 de diciembre de 2016 (43.177 miles de euros). El resto de la deuda financiera por importe de 2.503 miles de euros, de los que 1.518 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo, corresponde a préstamos recibidos por otras sociedades dependientes y a intereses pendientes de pago.

Al 30 de junio de 2017 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 149.776 miles de euros.

El efecto de las diferencias de conversión durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 en los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes – Deudas con entidades de crédito" y "Pasivos financieros corrientes – Deudas con entidades de crédito", ha disminuido el saldo en un importe de 25.452 miles y 3.330 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 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Pasivos Financieros no Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.17	31.12.16
Anticipos reembolsables	39.878	43.696
Compromisos con el personal	3.232	3.165
Otros	725	993
	<b>43.835</b>	<b>47.854</b>

Pasivos Financieros Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.17	31.12.16
Anticipos reembolsables	13.640	15.482
Dividendo neto a pagar (Nota 4) (*)	20.829	-
Proveedores de inmovilizado	3.794	6.671
Otros	1.599	906
	<b>39.862</b>	<b>23.059</b>

(\*) Incluye 3.005 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 2017, 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 3.232 miles y 2.824 miles de euros (3.165 miles y 2.529 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 jubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. Para ello, el Grupo ha dotado durante el ejercicio de seis meses de 2017 un importe de 1.722 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta (cargo por importe de 1.028 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2016).

En relación con los compromisos externalizados asumidos con determinados trabajadores y que se encuentran descritos en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, 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 2017 y 2016 un gasto de 965 miles y un gasto de 957 miles de euros, respectivamente, en el epígrafe de "Gastos de personal".

## **10. Patrimonio neto**

### **a) Capital emitido**

Al 30 de junio de 2017, el importe del capital social de la Sociedad dominante asciende a 10.318.505,75 euros, correspondientes a 34.280.750 acciones, de 0,301 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.

La Junta General de Accionistas, celebrada el día 10 de junio de 2017, acordó delegar en el Consejo de Administración por un plazo de cinco años a partir de aquella fecha la facultad de emitir, en una o varias veces, directamente o a través de sociedades del grupo, obligaciones y demás valores de renta fija o de otro tipo (incluidos warrants) convertibles en acciones de la Sociedad o de otras sociedades del Grupo. Tal acuerdo sustituye y deja sin efecto el adoptado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el día 7 de junio de 2014, bajo el punto quinto del orden del día. A la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas adjuntas no se han realizado emisiones de valores convertibles, desde dicho acuerdo.

### **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 2017 es el siguiente:

	Miles de euros
<b>Saldo 31.12.16</b>	<b>(5.908)</b>
Ingresos y gastos imputados	401
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	349
Efecto impositivo	(1)
<b>Saldo 30.06.17</b>	<b>(5.159)</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 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.17	30.06.16
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>(76.703)</b>	<b>(127.748)</b>
Variación neta del ejercicio	(22.869)	40.600
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>(99.572)</b>	<b>(87.148)</b>

La divisa que mayor variación de diferencias de conversión ha generado durante los seis primeros meses de 2017 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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	
	30.06.17	31.12.16
<b>Deuda financiera neta:</b>		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 9.b)	16.400	15.769
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente(Nota 9.a)	611.001	648.145
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 9.a)	42.778	103.075
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 6.a)	(14.867)	(15.652)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 6.a)	(88.943)	(94.480)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(281.417)	(392.022)
	<b>284.952</b>	<b>264.835</b>
<b>Patrimonio neto:</b>		
Atribuido a la Sociedad Dominante	747.931	771.971
Intereses minoritarios	7.822	11.706
	<b>755.753</b>	<b>783.677</b>

## 11. Provisiones y pasivos contingentes

### a) Composición

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

	Miles de Euros	
	30.06.17	31.12.16
Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes	5.421	4.646
Provisiones corrientes	215.101	227.937
<b>Total</b>	<b>220.522</b>	<b>232.583</b>

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

Durante el primer semestre de 2017 no se han producido variaciones significativas respecto al ejercicio 2016, habiéndose dotado 853 miles de euros, con cargo, principalmente, al epígrafe "Gastos de personal", de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida y consolidada adjunta (431 miles de euros durante el primer semestre de 2016).

### 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 2017 adjunta un importe de 10.712 miles de euros (5.694 miles de euros con abono al mencionado epígrafe durante los 6 primeros meses del ejercicio 2016) 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 2017 y 2016 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (21.869 miles y 23.348 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 2017 y 2016 adjuntas.

El movimiento de este epígrafe durante 2017 y 2016, ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Provisiones corrientes					Provisiones no corrientes
	Responsab. Contractuales	Garantía y As. Técnica	Litigios	Otras Provisiones	Total provisiones corrientes	
<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	9.674	31.423	2.302	4.238	47.637	1.782
Cargos	(6.778)	(39.792)	(4.754)	(187)	(51.511)	(1.562)
Diferencias de conversión	614	1.864	72	504	3.054	(95)
Trasposos	(9)	-	-	-	(9)	(5)
<b>Saldo al 31.12.16</b>	<b>124.597</b>	<b>95.103</b>	<b>1.780</b>	<b>6.457</b>	<b>227.937</b>	<b>4.646</b>
Dotación neta	(5.092)	20.644	-	(1.515)	14.037	853
Cargos	(2.846)	(21.869)	(34)	-	(24.749)	30
Diferencias de conversión	(231)	(1.552)	(57)	(281)	(2.121)	(111)
Trasposos	197	(200)	-	-	(3)	3
<b>Saldo al 30.06.17</b>	<b>116.625</b>	<b>92.126</b>	<b>1.689</b>	<b>4.661</b>	<b>215.101</b>	<b>5.421</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 (mismo importe al 31 de diciembre de 2016) como consecuencia de las responsabilidades contractuales asumidas con Metro Caracas (Nota 8).

Al 30 de junio de 2017, el Grupo mantiene un litigio con un cliente por una obra en la que existen reclamaciones cruzadas por retrasos en el cumplimiento de los hitos contractuales firmados por el consorcio al que CAF pertenece. El litigio se encuentra en una fase incipiente, por lo que resulta complicado evaluar los posibles impactos del mismo, si bien los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la probabilidad de que esta situación genere quebrantos para el Grupo es baja, ya que existen causas que han originado retrasos no imputables en ningún caso al consorcio, los daños sufridos por el cliente son inferiores a las cantidades reclamadas, y existen reclamaciones de sobrecostos incurridos por el consorcio imputables al cliente.

## **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 2017 y 2016, 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			
	30.06.17			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>				
Compra de bienes y servicios	-	-	1.133	1.133
	-	-	<b>1.133</b>	<b>1.133</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ventas	-	-	18.180	18.180
Ingresos financieros	-	-	875	875
	-	-	<b>19.055</b>	<b>19.055</b>



Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	30.06.16			
	Accionistas Significa- tivos	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>

Las transacciones por ventas con "Otras partes vinculadas" durante los seis primeros meses de los ejercicios 2017 y 2016 han sido, principalmente, con Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V., Plan Metro, S.A. y Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V., 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 2017 y 2016, la Sociedad dominante ha registrado 857 miles y 685 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017 y 2016 de 968 miles de euros y 1.106 miles de euros, respectivamente.

En el primer semestre de 2017 y 2016 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 2016). 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 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Valoración	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	30.06.17	31.12.16	30.06.17	31.12.16
<b>Coberturas-</b>				
Seguros de cambio de Dólares	(6.741)	(36.255)	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	(5.596)	(6.014)	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	(9.082)	(8.219)	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	(6.840)	(9.115)	-	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	(131)	(131)	-	-
Seguros de cambio de Euros	7.904	(9.134)	-	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	158	47	-	-
Seguros de cambio de Corona Sueca	(1.443)	(439)	-	-
Seguros de cambio de Dólar Neozelandes	-	-	-	-
Seguros de cambio de Riyales Saudis	4.218	2.047	-	-
Seguros de cambio de Dólar Taiwaneses	1.139	900	-	-
Seguros de cambio de Rand Surafricano	-	-	-	-
Seguros de cambio de Florines Húngaros	15	2	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	-	-	-	-
Seguros de cambio de Liras turcas	(12)	-	-	-
Seguros de tipo de interés	(22)	(54)	(130)	(5.434)
<b>Valoración al cierre (*)</b>	<b>(16.433)</b>	<b>(66.365)</b>	<b>(130)</b>	<b>(5.434)</b>

(\*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Adicionalmente a los descritos en el cuadro anterior, al 30 de junio de 2017 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 5.065 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)	30.06.17		
	2017	2018	2019 y siguientes
Swap Euribor (EUR)	-	-	13.333.333 EUR
Swap LIBOR (USD)	5.327.645 USD	18.598.760 USD	95.633.624 USD

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

Vencimiento (en Divisa)	30.06.17		
	2017	2018	2019 y Sigüientes
<b>Coberturas de venta-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	542.353.394	82.040.332	55.313.750
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	35.127.773	141.996.808	94.706.436
Seguros de cambio de Euros	11.789.614	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	143.348.888	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	61.902.978	242.970.271	185.708.935
Seguros de cambio de Riyales Saudies	490.954.194	-	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	14.657.634	56.370.188	13.741.738
Seguros de cambio de Dólares Taiwaneses	463.285.969	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	2.233.118.406	35.027.380	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	1.129.291	-	-
Seguros de cambio de Florines Húngaros	1.004.718.416	-	-
Seguros de cambio de Liras Turcas	2.609.414	1.775.740	-
<b>Coberturas de compra-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	29.651.389	-	34.109.000
Seguros de cambio de Euros	149.659.110	48.652.300	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	4.444.042	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	59.767.000	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	628.825	-	-

(\*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 251.898 miles de USD.

Vencimiento (en Divisa)	31.12.16		
	2017	2018	2019 y Sigüientes
<b>Coberturas de venta-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	644.214.550	79.234.468	55.313.750
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	36.442.339	138.283.706	94.422.445
Seguros de cambio de Euros	15.623.445	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	143.348.888	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	224.317.236	19.185.635	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	14.789.903	55.404.595	9.806.539
Seguros de cambio de Dólares Taiwaneses	463.285.969	-	-
Seguros de cambio de Riyals Saudíes	490.954.194	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	2.723.626.945	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	880.705	-	-
Seguros de cambio de Florines Húngaros	975.898.338	-	-
<b>Cobertura de compra-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	39.634.913	-	34.109.000
Seguros de cambio de Euros	163.634.381	49.009.054	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	11.654.562	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	59.767.000	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	5.677.835	-	-

(\*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren, S.A. de C.V. por 233.521 miles de USD.

Durante el primer semestre del 2017 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 745 miles de euros, como

consecuencia, fundamentalmente, de cambios en el importe de las estimaciones de las partidas cubiertas

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):

	30.06.17	31.12.16
Activo no corriente	18.213	12.861
Activo corriente	11.349	45.382
Pasivo no corriente	(18.497)	(13.574)
Pasivo corriente	(27.628)	(116.468)
<b>Total neto balance</b>	<b>(16.563)</b>	<b>(71.799)</b>
Valor razonable	(16.433)	(66.365)
Flujos de efectivo	(130)	(5.434)
<b>Total valoración derivados</b>	<b>(16.563)</b>	<b>(71.799)</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 2016 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 2017 y 2016 es el siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.17	30.06.16
Mercado interior	100.275	140.322
Exportación		
a) Unión Europea	255.262	125.428
b) Países O.C.D.E.	240.450	212.559
c) Resto de países	159.480	153.559
<b>Total</b>	<b>755.467</b>	<b>631.868</b>

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

	30.06.17	30.06.16
Alta velocidad	17.840	23.787
Regionales y cercanías	263.939	162.089
Metros	135.955	133.122
Tranvías y metros ligeros	66.034	55.917
Bogies, rehabilitaciones y otros	18.165	16.918
<b>Trenes</b>	<b>501.933</b>	<b>391.833</b>
<b>Servicios</b>	<b>184.646</b>	<b>169.521</b>
<b>Rodajes y componentes</b>	<b>38.215</b>	<b>37.920</b>
<b>Resto</b>	<b>30.673</b>	<b>32.594</b>
<b>Total</b>	<b>755.467</b>	<b>631.868</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2017 y 2016 es la siguiente:

Ingresos Ordinarios	Miles de Euros					
	30.06.17			30.06.16		
	Ingresos Externos	Ingresos Inter Segmentos	Total Ingresos	Ingresos Externos	Ingresos Inter Segmentos	Total Ingresos
Ferroviario	717.252	-	717.252	593.948	-	593.948
Componentes (MiiRA)	38.215	17.584	55.799	37.920	14.826	52.746
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(17.584)	(17.584)	-	(14.826)	(14.826)
<b>Total</b>	<b>755.467</b>	<b>-</b>	<b>755.467</b>	<b>631.868</b>	<b>-</b>	<b>631.868</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado consolidado al 30 de junio de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.17	30.06.16
Ferroviario	53.330	37.547
Componentes (MiiRA)	(298)	234
General (*)	(37.332)	(22.769)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>15.700</b>	<b>15.012</b>

(\*) Incluye, además de ciertos gastos generales no asignados, el resultado financiero y el gasto por impuesto sobre sociedades de los segmentos "Ferroviario" y "Componentes y plecerío" 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 2017 y 2016 son las siguientes:

	Número de Empleados	
	30.06.17	30.06.16
Hombres	6.612	6.450
Mujeres	1.089	974
<b>Total</b>	<b>7.701</b>	<b>7.424</b>

## 17. Situación fiscal

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2017 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 2017 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 2017 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 62.766 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 25.059 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.

Durante el primer semestre de 2017 se ha procedido al levantamiento de la suspensión del recurso contencioso-administrativo descrito en la Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, sin que se hayan producido otros cambios. Adicionalmente, con fecha 20 de junio de 2017, le fue notificada a la Sociedad dominante por parte de la Hacienda Foral de Gipuzkoa el inicio de actuaciones de comprobación e investigación de alcance parcial, relativas al Impuesto sobre Sociedades de los periodos 2012 a 2015 de la propia Sociedad, así como del Grupo Fiscal nº 03/07/G. Los Administradores del Grupo no estiman que vayan a derivarse pasivos de dichas actuaciones.