

**CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE
FERROCARRILES, S.A.
Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN
EL GRUPO CAF (CONSOLIDADO)**



INFORME PRIMER SEMESTRE 2019

JULIO 2019

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
DEL GRUPO CONSOLIDADO**

Índice

1 MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS	4
2 EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS.....	6
3 SEGMENTO FERROVIARIO	7
3.1 ACTIVIDAD COMERCIAL.....	7
3.2 ACTIVIDAD INDUSTRIAL.....	9
3.3 ACTIVIDAD I+D+i.....	11
4 SOLARIS.....	13
5 INVERSIONES.....	15
6 PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.....	16
7 RECURSOS HUMANOS.....	19
8 ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL	20
9 HECHOS POSTERIORES	21
10 MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO.....	21

1 MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS

CAF constituye un grupo multinacional que acumula más de 100 años de experiencia ofreciendo a sus clientes sistemas integrales de transporte y movilidad sostenible a la vanguardia tecnológica y de alto valor añadido.

Referente en el sector ferroviario, ofrece a sus clientes una de las más amplias y flexibles gamas de producto del mercado, tanto los más completos sistemas integrales de transporte como sus partes. Es decir, material rodante, componentes, infraestructuras, talleres, señalización y servicios (mantenimiento, rehabilitación, diagnóstico y servicios financieros).

Dentro precisamente del ámbito de los servicios, la reciente incorporación al Grupo de Euromaint, líder en materia de mantenimiento de flotas de pasajeros y locomotoras en Suecia, confirma esta decidida línea de actuación, además de reforzar la presencia comercial e industrial del conjunto de nuestras actividades ferroviarias en los países nórdicos.

Por su parte, dentro del segmento de material rodante, que constituye su negocio más tradicional, CAF ofrece una amplia gama de productos que abarca, entre otros, trenes de alta y muy alta velocidad, trenes regionales y de cercanías (diésel y eléctricos), metros, tranvías y LRVs o locomotoras.

Con cerca del 90% de su cifra de negocio correspondiendo al mercado internacional y con gran foco en Europa Occidental, el Grupo CAF dispone de plantas productivas en España, Francia, Estados Unidos, México, Brasil y Reino Unido. Asimismo, dispone de oficinas y centros de mantenimiento de flotas de vehículos ferroviarios en más de 20 países en los cinco continentes.

En el segmento del autobús y de la movilidad urbana sostenible, el año 2019 será el primer ejercicio completo de control y consolidación de Solaris Bus & Coach, que constituirá un gran paso adelante en este sector consolidando la apuesta del Grupo CAF iniciada unos años antes a través de la gama de soluciones Vectia. Con más de 700 clientes en su haber, y con la más amplia gama de soluciones de propulsión (diésel, híbrida, full electric, hidrógeno, gas y trolebús), a las que añadir la experiencia de Vectia en sistemas integrales de autobús, mantenimiento y fórmulas comerciales innovadoras (por ejemplo, pagos por disponibilidad, leasing operativo), se abre un futuro prometedor en un segmento en gran crecimiento.

La estrategia del Grupo CAF hasta 2020 persigue como objetivo principal el crecimiento del Grupo de manera rentable. Para ello, las actividades del Grupo CAF en los próximos años continuarán con el desarrollo de las líneas de acción provenientes de ejercicios anteriores, así como en la puesta en marcha de nuevos ámbitos de actuación, como por ejemplo:

- Afianzar nuestro crecimiento internacional en el negocio principal de diseño y fabricación de trenes y componentes, mediante la exploración de mercados tradicionales y alternativos de gran proyección, incluyendo cuando proceda fórmulas de negocio en colaboración o alianza.
- Apuesta decidida por el crecimiento en negocios de servicios a largo plazo aplicados al sector ferroviario más allá del mantenimiento de flotas, como son las concesiones, la financiación, la operación de sistemas ferroviarios, el alquiler, el mantenimiento y/o la rehabilitación de trenes, tranvías y locomotoras, en continuación a nuestros éxitos más recientes en Lieja (Bélgica), Parramatta o New South Wales (Sydney, Australia), así como las diversas propuestas de valor a clientes que pudieran derivarse de la comercialización de servicios digitales (gestión de flotas, mantenimiento predictivo, etc. a través de nuestra solución LeadMind, ya instalada en diversos proyectos que se hallan actualmente en fase de entrega y, también, a través de contratos de servicios desvinculados de la venta de flotas).

- Continuación del esfuerzo inversor en desarrollo tecnológico, tanto en lo referido a tecnologías como a productos de alto valor añadido en todas nuestras ramas de actividad (material rodante, señalización, energía, gestión de datos, inspecciones, autobús, etc.). Entre otros, cabe mencionar aquellos proyectos incluidos en la plataforma tecnológica ferroviaria europea Shift2Rail.
- Avanzar en la propuesta de valor a clientes mediante los planes de desarrollo comercial y técnico de nuestras filiales: Signalling, Power & Automation, Turnkey & Engineering, Solaris, BWB, etc. Esta estrategia pretende incrementar y diversificar la oferta integral de transporte más allá del ferroviario, dando respuesta a las nuevas necesidades sociales de movilidad sostenible. Para ello, la apuesta tecnológica ha sido y es parte fundamental de la estrategia, como medio para situarse en la vanguardia competitiva.
- Adicionalmente, avanzar en el proceso de integración de operaciones con Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L. (Noain, Navarra), referente en el desarrollo de sistemas críticos en los sectores aeronáutico, espacial y ferroviario, de la que el Grupo CAF adquirió un 30% el pasado 2018, una participación ampliable en función de la evolución de ciertos parámetros de negocio. Con esta participación, el Grupo CAF espera contribuir al refuerzo de las actividades actuales de Orbital, así como beneficiarse de una base de desarrollo puntera en materia de sistemas críticos, con estándares de seguridad elevados (hardware, software e integración y servicios de validación) para el desarrollo de sus propias soluciones en el sector del transporte ferroviario.
- Continuar con la progresiva digitalización de nuestros procesos operativos, tanto fabriles como de prestación de servicios, en aras de una mayor eficiencia y un menor lead-time de proyectos (Industria 4.0), como medio para garantizar su competitividad a largo plazo. Tecnologías como la captura de datos on-line, la formación y ejecución con apoyo de realidad aumentada, la impresión aditiva, etc. son algunos ejemplos de esta evolución.
- Aplicación sistemática y recurrente de programas de contención de gastos, reducción de costes e inventarios y excelencia en materia de calidad, seguridad, medioambiente y gestión de todas las actividades y áreas de negocio del Grupo, todo ello en un entorno altamente competitivo. Lo que incluye:
 - Mejora continua de las plataformas y módulos constructivos (p.e. Oaris, Civity UK y europeo, metros Inneo, etc.)
 - Expansión progresiva del Plan de Transformación de las Operaciones Industriales.
 - Optimización del coste de ciclo de vida del producto (LCC), elemento que de manera creciente está llamado a definir nuestro nivel competitivo.
- Finalmente, avanzar en aspectos fundamentales de la gestión empresarial como, por ejemplo, la Responsabilidad Social Corporativa, la atención a accionistas e inversores, la gestión corporativa de riesgos y, en general, prácticas relacionadas con el buen gobierno corporativo.

En definitiva, en un mercado de creciente competitividad, la búsqueda continua de soluciones adaptadas a las necesidades de nuestros clientes que aumenten su satisfacción forma parte del ADN de la Compañía, a través de la cultura compartida por todas las personas que forman parte del Grupo CAF, dando respuesta equilibrada a las necesidades de sus grupos de interés.

2 EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

Principales indicadores (*)

Datos en millones de euros	2019	2018	Variación (%)
	1er semestre	1er semestre	
Contratación-			
Cartera de Pedidos (**)	8.535	7.716	11%
Contratación del 1er semestre	2.085	407	412%
Ratio Contratación / Cifra de negocios	1,65	0,43	284%
Resultados y Cash-Flow -			
Importe neto de la cifra de negocios	1.266	943	34%
EBITDA ajustado	116	87	33%
Cash-Flow	27	39	-31%
Inversión en Circulante (**)	155	40	288%
Gestión del Capital y Liquidez - (**)			
Deuda Financiera Neta	412	324	27%
Patrimonio Neto atribuido a la Entidad controladora	712	752	-5%
Liquidez disponible	909	944	-4%
Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA ajustado (12 meses)	1,79	1,61	11%

(*) Se incluyen las definiciones de los indicadores en el apartado "Medidas alternativas de Rendimiento".

(**) Datos de "Cartera de Pedidos", "Inversión en Circulante" y del apartado "Gestión del Capital y Liquidez" comparativos correspondientes a 31.12.18.

- El elevado nivel de contratación del primer semestre provoca que la cartera de pedidos se sitúe en máximos históricos de la compañía y sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.
- La comparativa de los indicadores referentes a la actividad del primer semestre (Contratación, Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA ajustado y Cash Flow) respecto al ejercicio anterior ha de realizarse teniendo en cuenta que los datos del primer semestre del ejercicio 2018 no incluyen magnitudes referentes al Grupo Solaris, que fue adquirido en septiembre de 2018.
- El margen EBITDA ajustado sobre el Importe neto de la cifra de negocios del Grupo se sitúa en el primer semestre del ejercicio 2019 en el 9,2%, creciendo un 33% a niveles absolutos por la mayor actividad.

3 SEGMENTO FERROVIARIO

3.1 ACTIVIDAD COMERCIAL

Si en 2018 se anunciaba la compra de la empresa de autobuses Solaris, en 2019 hay que hacer lo propio con la incorporación al Grupo CAF de la empresa dedicada al mantenimiento ferroviario de origen sueco EuroMaint, que constituye un nuevo paso en el proceso de transformación de la compañía tal y como indicó nuestro Presidente en la Junta General de Accionistas que tuvo lugar el pasado mes de junio en Beasain.

El 2019 se inicia con historias de éxito fruto del buen trabajo realizado durante años. Así en enero se firma el contrato que culmina el proceso iniciado en 2016 con la precalificación, ante la Sociedad Regional Valona de Transporte (SRWT), para la reorganización y modernización de la red urbana de transportes públicos de Lieja – Planificación de una línea de tranvía; dentro del consorcio bautizado como Tram D'Arden, junto a empresas del grupo Colas. El alcance de CAF en este proyecto abarca el suministro de 20 tranvías, sistemas de señalización, telecomunicaciones y energía, además de la participación en el mantenimiento del sistema.

Similar situación sucede con la adjudicación por ADIF de la licitación para la redacción del proyecto constructivo, ejecución de las obras de renovación y asistencia experta al mantenimiento de los sistemas de Control de Tráfico Centralizado (ctc) de El Berrón, Santander y Bilbao de la red de ancho métrico, formalizada en enero de este año por CAF Signalling, empresa del Grupo CAF encomendada al diseño y concepción de soluciones integrales de señalización y control ferroviarios.

Del mismo modo en nuestras antípodas y mediante el consorcio Momentum Trains, formado junto a Pacific Partnership y DIF Infraestructure V, CAF formalizó los contratos para el suministro y mantenimiento de 29 unidades diésel, simuladores de conducción y construcción y equipamiento de un nuevo depósito de mantenimiento. Además CAF, como integrante del consorcio Momentum Trains, participará en la operación del servicio de trenes regionales del estado de Nueva Gales del Sur.

En la capital del Reino Unido Transport for London (TfL), ha contratado el diseño, fabricación y suministro de una flota de 43 trenes para la línea Docklands Light Railway (DLR) de conducción automática. Las unidades entrarán en servicio en el año 2023, proporcionando una mejora significativa de la frecuencia de servicio y en la capacidad de transporte, por el incremento de 10 unidades sobre la dimensión de flota actual y por las cualidades de la conducción automática. Además incorporarán comodidades propias de los trenes actuales como puede ser información visual y sonora en tiempo real sobre el viaje, puntos de carga de dispositivos móviles, espacios reservados a sillas de ruedas y áreas de usos múltiples como estacionamiento de sillas de niños, bicicletas o equipajes.

Por otro lado, la Compañía de Transportes de Flandes, De Lijn (Bélgica), ha formalizado la compra de 23 tranvías adicionales a los inicialmente contratados en 2017. Con esta nueva ampliación ya son 71 los tranvías que CAF suministrará para el servicio tranviario de De Lijn. Las primeras 48 unidades operarán a partir del año que viene en la línea de tranvía que recorre la costa belga, mientras que los tranvías de este lote serán entregados a partir de la segunda mitad de 2022 para dar servicio en la ciudad de Amberes.

En la vecina Francia, el operador RATP (Régie Autonome des Transports Parisiens) y Île-de-France Mobilités han adjudicado a CAF el proyecto de rehabilitación de 43 unidades RER MI2N, fabricadas entre los años 1995 y 2005, estando previsto que los primeros trenes rehabilitados entren en servicio en el año 2020.

Trenitalia S.p.A., operador nacional ferroviario Italiano, ha formalizado con CAF el mantenimiento, preventivo y correctivo, de su flota de 59 trenes alta velocidad ETR500 que operan el servicio comercial denominado Frecciarossa, a velocidades de hasta 300 km/h. La duración inicial del contrato es de 6 años y contempla la posibilidad de ampliación de 6 años adicionales.

SRO (Saudi Railways Organization) y SAR (Saudi Railway Company), las dos compañías estatales de ferrocarril de Arabia Saudí, han renovado sendos contratos de mantenimiento para sus trenes que cubren los servicios entre Riyadh – Qurayyat y Riyadh – Dammam, respectivamente; ratificando de este modo la confianza depositada en nuestra empresa con la adquisición de los trenes, cuyo mantenimiento se prolongará durante tres nuevos años.

Analizando el mercado nacional, hemos de destacar la contratación por parte de Metro de Bilbao de la revisión general de bogies de su serie 500 a CAF. Renfe también ha elegido a CAF para realizar el mantenimiento de las unidades de su servicio de Cercanías de Madrid correspondientes a las series 446 y Civia durante los próximos 4 años. Los contratos serán ejecutados por la sociedad Actren, participada por Renfe y CAF.

Por último, en un plano más tecnológico, si cabe frente a la fabricación, rehabilitación o el mantenimiento de trenes, hemos de reseñar que la franquicia Northern de Reino Unido ha contratado el sistema de monitorización remota en tiempo real y CBM (Condition Based Maintenance) a CAF. El proyecto consiste en el suministro de la Funcionalidad de Real Time y Analítica avanzada de LeadMind para los 101 trenes regionales Civity UK que CAF ha empezado a suministrar y para las Legacy Fleet Class 170 y 158. El parque total monitorizado asciende a un total 431 coches. LeadMind es la nueva plataforma digital de CAF que ofrece una nueva generación de trenes conectados y servicios más competitivos para operadores y mantenedores de la industria ferroviaria a través de la recopilación, almacenamiento, procesado y análisis. Se trata de un producto modular, abierto y escalable, personalizable a las necesidades de cliente que presenta la información en un formato amigable para facilitar la toma de decisiones.

3.2 ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Durante el primer semestre del año 2019 el número de coches fabricados ha alcanzado la cifra de 490.

En este periodo, se han completado la fabricación de proyectos, como el contrato de 6 tranvías para la ciudad de Newcastle (Australia) con la terminación del último de ellos.

Asimismo, durante este periodo se han fabricado 5 trenes del tipo LRV para la ciudad de Boston, 24 trenes, en 2 tipos de composición, para el operador holandés Nederlandse Spoorwegen, 13 coches remolcados de diferentes tipologías para Caledonian (Escocia), 3 trenes de alta velocidad para el cliente noruego Flytoget, así como 6 composiciones de tren de categoría EMU (Electrical Multiple Unit) de las 12 contratadas por el cliente Británico Transpenine Express, un tren de coches remolcados con cabina para el mismo cliente y 11 de los 18 trenes del contrato suscrito con el Metro de la ciudad de Quito.

Además de los anteriores, y destinados también al mercado británico, se han fabricado para el cliente Northern Arriva 14 trenes de categoría EMU, 8 de los cuales responden a una composición de 3 coches y los 6 restantes a una composición de 4 coches. Para el mismo cliente y en la categoría de DMUs (Diesel Multiple Unit) han salido de factoría 17 trenes en 2 tipologías diferentes, en composiciones de 2 y 3 coches, siendo 1 tren del primer tipo y los 16 restantes del segundo.

En esta relación, también hay que mencionar otros proyectos como el contratado por el Metro de Argel para el que se han fabricado 4 de los 12 trenes del total del contrato, 3 trenes de 9 coches cada uno para la línea 1 del Metro de la ciudad de México o los 3 primeros tranvías para la ciudad de Ámsterdam.

La actividad industrial de este periodo se ha completado con el inicio de la fabricación de proyectos de más reciente contratación como el suscrito con el Metro de Bruselas para la entrega de 22 unidades, los 9 trenes del tipo Tren-Tram para la ciudad Alemana de Schönbuchbahn, o los 20 tranvías para la ciudad de Estocolmo.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2019, han sido los siguientes:

Nº de Coches	
Alta velocidad Flytoget	12
Larga distancia coches Amtrak	4
Larga distancia Caledonian	13
Media distancia Transpeninne coches+cabina	5
Media distancia Transpeninne EMU´s	30
Media distancia Northern Arriva EMU´s (composición 3 coches)	24
Media distancia Northern Arriva EMU´s (composición 4 coches)	24
Media distancia Northern Arriva DMU´s (composición 2 coches)	2
Media distancia Northern Arriva DMU´s (composición 3 coches)	48
Cercanías para NS (composición de 3 coches)	36
Cercanías para NS (composición de 4 coches)	48
Metro de Quito	66
Metro de Argel	24
Metro de México L1	27
LRV para Boston.....	15
Tranvía para Utrecht (composición de 5 módulos)	40
Tranvía para Utrecht (composición de 7 módulos)	7
Tranvía para Newcastle	5
Tranvía para Luxemburgo	21
Tranvía para Amsterdam	15
Tranvía para Kansas	3
Tranvía para Mauricio	21
TOTAL	490

BOGIES

Con bastidor mecano-soldado 712

UNIDADES DE RODAJES Y COMPONENTES – MiRA-

Ejes montados (Motor + Remolque).....	2.357
Cuerpos de eje sueltos	4.418
Ruedas enterizas	39.064
Ruedas elásticas.....	991
Enganches.....	582
Reductoras	1.581
Bandajes.....	548

3.3 ACTIVIDAD I+D+i

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, se ha aprobado el Plan de Innovación del grupo CAF para el periodo 2019-2020 en el que se incluye un total de 192 proyectos; 83 en el Plan de I+D corporativo y 109 repartidos en los Planes de Desarrollo de Producto de los siguientes negocios: Vehículos, Rail Services, MiiRA, CAF Power & Automation, CAF Signalling y CETEST.

Para la financiación de estos proyectos se ha contado con diferentes ayudas de apoyo a la actividad de I+D correspondientes a:

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Ministerio de Economía y Competitividad
- Ministerio de Industria, Energía y Turismo
- Comisión Europea

En el Plan de Innovación 2019-2020 puesto en marcha y a desarrollar en el presente ejercicio, se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales, manteniendo la importante colaboración con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los proyectos contenidos en el Plan de Innovación 2019-2020 abordan los siguientes campos:

- Productos ferroviarios específicos
- Tren Digital, que comprende proyectos relacionados con la obtención y tratamiento de datos obtenidos en servicio para su utilización en mejoras de producto y mantenimiento, utilizando para ellos tecnologías BigData
- Gestión de energía y ecodiseño que comprende proyectos relacionados con la reducción y optimización de consumo en tren y en el sistema global, captación y almacenamiento de energía en varios medios, etc.
- Señalización tanto embarcada como fija
- Tracción
- Vehículo autónomo
- Validación y homologación virtual
- Productos y tecnologías específicas sobre tecnologías básicas ferroviarias, tracción, ruedas y ejes, reductoras, enganches, control y comunicaciones, mantenimiento, etc.

En todos ellos se ha combinado la ejecución de proyectos orientados a la asimilación de tecnologías, con el desarrollo de productos basados en las mismas y proyectos estratégicos.

El Grupo CAF está participando en proyectos estratégicos tanto de forma individual como en cooperación en el ámbito de programas nacionales y también dentro del programa marco europeo Horizon 2020. Entre estos proyectos cabe destacar los siguientes:

- SMART TRAIN, proyecto enmarcado en la iniciativa estratégica de digitalización de CAF y que persigue el desarrollo de una nueva generación de trenes y servicios más competitivos a través de la captura, almacenamiento, procesamiento y análisis avanzado de todos los datos que genera el tren y de forma cibersegura.
- UNIMODEL, proyecto colaborativo con una duración de 2 años que tiene como objetivo el desarrollo de una metodología de modelo de coste universal (UCM) que permita calcular el coste global de operar el vehículo en vía, reducir y mejorar los costes de LCC y comparar el impacto que tiene en el coste el introducir innovaciones tecnológicas en los vehículos ferroviarios.
- AROSS, se centra en desarrollar soluciones de predicción, monitorización y diagnóstico de los elementos clave del sistema de rodadura, suspensión y equipo de freno del material ferroviario, que permitirán una optimización de vida y gestión avanzada de dichos elementos.

- SHIFT2RAIL. Como miembro fundador de la JU (Joint Undertaking) Shift2Rail que promueve la I+D ferroviaria dentro del programa Horizon 2020, CAF está participando en diversos proyectos de desarrollo de tecnología (FINE 1, X2RAIL 1, PIVOT, FR8RAIL1, IMPACT1, IMPACT2, CONNECTA 2, PINTA 2, X2RAIL 1, X2RAIL 2, X2RAIL 3, PLASA 2, FR8RAIL 2) que se prolongarán hasta el año 2024.

Los proyectos de ingeniería más importantes que se ha trabajado durante estos primeros seis meses del año han sido los siguientes:

- Unidades diésel y eléctricas para Northern-Arriva (UK)
- Unidades eléctricas para Transpennine Express-First Group (UK)
- LRV para Metro de Boston y Maryland(USA)
- Coches remolcados para Caledonian y Transpennine Express-First Group (UK)
- Unidades para Toluca (México)
- Metro México Línea 1
- Tranvías para Canberra y Newcastle (Australia) y Amsterdam (Holanda)
- Locotractoras para la RATP (Francia)
- Unidades eléctricas para Schönbuchbahn (Alemania)
- Metro automático para STIB (Bruselas)
- DMU West Midlands (UK)
- Metro Napoles (Italia)
- LRV Manila (Filipinas)
- Metro Barcelona (España)
- Metro Amsterdam (Holanda)
- Tranvías para Oslo (Noruega) y Lund (Suecia)
- Ampliación tranvía de Friburgo
- Tranvía de Lieja
- DMUs para Wales & Borders (Keolis)

Habiéndose puesto en marcha durante 2019 los siguientes:

- Coches intermedios y rehabilitación de Unidades para NIR
- Tranvía de Parramatta
- Rehabilitación unidades de Metro de Medellín
- Ampliación Unidades Civity para NS (Holanda)
- Tranvías De Lijn (Amberes)
- Unidades de Metro para Docklands (Londres)
- DEMU Long Regional for Transport of New South Wales (TfNSW)

4 SOLARIS

En el primer semestre de 2019, Solaris suministró un total de 638 autobuses y trolebuses, de los cuales 247 fueron entregados a clientes polacos.

En cuanto al resto de clientes, en el primer semestre de 2019, Solaris entregó un total de 391 vehículos, la mayoría de los cuales se suministraron a Alemania (122), Bélgica (90), Rumania (29), Lituania (29), República Checa (29), Estonia (20), Italia (14), Noruega (12), Suiza (12) y Austria (11).

Los autobuses con líneas de propulsión alternativas, en particular las híbridas y las eléctricas, desempeñan un papel cada vez más importante en la estructura de ventas y productos de Solaris. En el primer semestre de 2019, un total del 43% de todos los contratos llevados a cabo por la empresa implicaba el suministro de vehículos de baja emisión o cero emisiones.

Durante el ejercicio 2019, Solaris ha firmado varios contratos relevantes. Entre ellos, se debe hacer especial hincapié en:

- En el mercado alemán, BVG, la compañía que gestiona el transporte público de Berlín, ha elegido los vehículos de Solaris para dar servicio en la capital alemana; en concreto se ha acordado la entrega de 90 autobuses eléctricos con una longitud de 12 metros. El valor del contrato firmado asciende a un importe superior a los 60 millones de euros, y estará dividido en varias fases; el primer autobús se entregará a finales de este año, siendo entregados el resto a lo largo del ejercicio 2020. En el periodo 2015-2019, el fabricante polaco del Grupo CAF ya ha suministrado 35 autobuses de emisiones cero a BVG, con lo que gracias al contrato recién firmado, la flota de vehículos eléctricos de Solaris operada por este cliente con sede en Berlín ascenderá a 125 unidades.
- Asimismo, en relación con el mercado francés, destacan los contratos obtenidos para el suministro de 22 trolebuses a la ciudad de St Etienne, que se entregarán entre 2019 y 2022 y el suministro de autobuses eléctricos Urbino 8.9 LE a la Régie Autonome des Transports Parisiens (RATP).
- ATM Milano ha adjudicado a Solaris uno de los contratos más grandes obtenidos por Solaris hasta la fecha y el mayor proyecto de fabricación de autobuses eléctricos en Europa. Solaris suministrará hasta 250 autobuses eléctricos Urbino 12, por un importe aproximado de 192 millones de euros, estando previsto que la entrega del primer lote de 40 autobuses se inicie en junio de 2020. De esta forma, el operador italiano demuestra su firme apuesta por la eliminación de los vehículos diésel de la ciudad, y gracias a este proyecto, Solaris refuerza su posición como líder europeo en el segmento del autobús eléctrico.
- Además, cabe mencionar el contrato recientemente firmado en julio de este año con Miejskie Zakłady Autobusowe w Warszawie (MZA), el operador de transporte de la ciudad de Varsovia, para el suministro de 130 unidades eléctricas articuladas Urbino 18, de cero emisiones, incluyendo una garantía de siete años. Este pedido, que asciende a aproximadamente 100 millones de euros, es la mayor licitación de su tipo en Europa, y ayudará a consolidar las posiciones de Solaris como líder europeo en electromovilidad.

En el primer semestre de 2019, Solaris ha presentado dos productos nuevos. El primer producto fue el Solaris Urbino 12 Hidrógeno Eléctrico, que tuvo su estreno mundial en la Cumbre Mundial de Transporte Público de la UITP celebrada en Estocolmo en junio de 2019. Casi una década después del estreno del primer e-bus de Solaris, la compañía ahora complementa su gama de autobuses de cero emisiones con el Urbino 12 Hidrógeno, en el cual el hidrógeno se transforma en energía eléctrica que alimenta directamente a la línea de propulsión del vehículo. Los autobuses propulsados por hidrógeno constituirán una fuente de energía limpia para los vehículos y pueden permitirles cubrir una distancia de varios cientos de kilómetros. Estas unidades complementarán los buses de batería o los modelos de la serie Trollino, y ambos modelos se beneficiarán del progreso tecnológico de las líneas de propulsión eléctrica y sus componentes.

Tras este lanzamiento, en el primer semestre de 2019, Solaris ha obtenido sus primeros pedidos de autobuses de hidrógeno. La ciudad italiana de Bolzano es la primera en ordenar los autobuses Solaris Urbino 12 Hidrógeno, con un contrato de doce unidades que se entregarán en 2021, e incluye un paquete de servicio y mantenimiento de 8 años.

El segundo vehículo, cuyo debut tuvo lugar en Gdynia en junio de 2019, es el Solaris Trollino 24. El trolebús es el primer vehículo en la historia de Solaris biarticulado con dos ejes motrices y una longitud de gran tamaño de 24 metros. En última instancia, constituirá una plataforma de construcción para trolebuses, así como autobuses eléctricos e híbridos.

La importancia creciente de los autobuses de propulsión alternativa en la estructura de ventas de Solaris es consistente con la estrategia de desarrollo a largo plazo del negocio, así como con la estrategia de movilidad eléctrica del Grupo CAF. Se estima que dentro de la próxima década, el segmento de autobuses urbanos de bajas emisiones o cero emisiones crecerá para representar el 80% de todo el mercado de autobuses urbanos, principalmente a expensas de las líneas de propulsión convencionales. Solaris está bien preparada para este cambio y, como demuestran los recientes éxitos comerciales, dentro de los próximos años los autobuses con líneas de propulsión alternativas representarán al menos la mitad de la producción de la empresa.

5 INVERSIONES

Las inversiones materiales llevadas a cabo por el Grupo CAF correspondientes al primer semestre del ejercicio 2019 han ascendido a la cifra de 13.829 miles de euros. De estas inversiones, podemos señalar:

En la actividad de Rodajes, MiiRA, se está llevando a cabo la adecuación de la línea de montaje de ejes montados con el objetivo de la optimización de los procesos operativos, así mismo la línea de montaje de enganches está siendo modificada con la inclusión de mejoras, ambas inversiones con el fin de conseguir una mayor productividad.

En lo relativo a la fabricación de trenes, se ha dado continuidad al plan de transformación del modelo productivo, con el objetivo de incrementar la productividad y eficiencia en la producción. Relacionado con dicho plan, en este primer semestre destaca la nueva instalación robotizada de bogies dotada de la tecnología más avanzada, la remodelación del área de fabricación de estructuras en la planta de Irún, así como las nuevas instalaciones de logística y almacén en Zaragoza.

En el área Digital el Grupo CAF continúa con su apuesta por el ya iniciado Plan de factoría digital, con la implantación de los recursos y medios necesarios para potenciar captura y reporte de la información en planta, la mejora de la información que maneja el operario, así como la optimización de los procesos y la planificación avanzada. Por otra parte, en cuanto a tecnologías de la información se está procediendo a la renovación de la estructura del backbone y a la ampliación de la estructura de almacenamiento y servidores debido al importante incremento en el número de aplicaciones y datos manejados por la empresa en su actividad.

Por otro lado, en lo que respecta al resto de áreas de la Compañía, destacan las inversiones realizadas en las plantas de Beasain y Zaragoza principalmente en la zona de oficinas, motivadas por el incremento de plantilla y la redistribución de algunos departamentos, entre los que se han visto afectados las áreas de Calidad y Recursos Humanos.

Asimismo, cabe destacar las inversiones que está llevando a cabo la filial CAF Power & Automation, con la ampliación de sus instalaciones en Gipuzkoa para aumentar su capacidad productiva, así como la adecuación de las nuevas oficinas en Madrid dotándolas además del equipamiento necesario para hacer frente a proyectos de equipos de tracción completos. De la misma forma, en estos primeros meses, CAF Track Test Center ha finalizado la instalación de la nueva vía de pruebas en la localidad de Corella, inversión iniciada durante el año 2018.

En relación al exterior, destacan las actuaciones en la planta de Huehuetoca en México para poder hacer frente a los nuevos proyectos a desarrollar en dicho país, principalmente la adquisición e implantación de los medios necesarios para la fabricación de estructuras de acero inoxidable austenítico. En cuanto a la planta situada en la localidad francesa de Bagnères de Bigorre, se ha iniciado la construcción de una nueva nave de fabricación, que estará operativa en 2020, necesaria para la actividad que el Grupo CAF tiene previsto llevar a cabo en dicha planta. Por último, mencionar las inversiones que se están llevando a cabo en las plantas de producción de Solaris en Polonia, cuyo objetivo es adecuar las instalaciones al incremento de producción esperado para los próximos años en la filial.

6 PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo CAF está expuesto a diversos riesgos inherentes a las actividades que lleva a cabo y a los distintos países y mercados en los que opera, que pueden impedirle la consecución de sus objetivos.

Con el compromiso de abordar esta cuestión, el Consejo de Administración del Grupo CAF establece los mecanismos y principios básicos para un adecuado control y gestión de los riesgos mediante la Política General de Control y Gestión de Riesgos. Con dicha política, en consonancia con su misión, visión y valores, el Grupo se compromete a proporcionar mayor certidumbre y seguridad en:

- Alcanzar los objetivos estratégicos que determine el Grupo CAF con una volatilidad controlada;
- Aportar el máximo nivel de garantías a los accionistas;
- Proteger los resultados y la reputación del Grupo CAF;
- Defender los intereses de los accionistas, clientes, otros grupos interesados en la marcha del Grupo y de la sociedad en general; y
- Garantizar la estabilidad empresarial y la solidez financiera de forma sostenida en el tiempo.

Para ello, la Política General de Control y Gestión de Riesgos se despliega mediante un Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos para todo el Grupo CAF. Dicho sistema es un conjunto de normas, procesos, procedimientos, controles y sistemas de información, por el cual todos los riesgos están adecuadamente gestionados mediante las siguientes etapas y actividades del sistema, que incluye:

- 1) Establecimiento del contexto de la gestión de riesgos para cada actividad.
- 2) Identificación de los distintos tipos de riesgo (tanto por su naturaleza corporativa o de negocio), a los que se enfrenta el Grupo.
- 3) Análisis de los riesgos identificados e implicación en el conjunto del Grupo CAF.
- 4) Evaluación del riesgo en base al apetito definido.
- 5) Las medidas previstas para el tratamiento de los riesgos identificados.
- 6) Seguimiento y control periódico de los riesgos actuales y potenciales.

El Sistema Integral de Gestión de Riesgos adoptado por el Grupo CAF detallado previamente está alineado con los estándares internacionales en cuanto al uso de una metodología efectiva para el análisis y gestión integrada del riesgo y el Modelo de las Tres Líneas de Defensa, sobre la asignación de responsabilidades en el ámbito del control y gestión de riesgos.

En este sentido, el Consejo de Administración es el máximo responsable de la Política General de Control y Gestión de Riesgos, aprobando los procedimientos adecuados para su identificación, medición, gestión y control. Igualmente, es el encargado de marcar unas líneas claras de autoridad y responsabilidad, exigiendo la existencia de metodologías adecuadas para la medición de los diferentes tipos de riesgo y de controles internos efectivos sobre su gestión. Asimismo, es el órgano responsable del establecimiento y del seguimiento del Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos implantado en el Grupo, y quien verificará que los riesgos relevantes para el Grupo son consistentes y están dentro del nivel de tolerancia al riesgo definido.

Por su parte, le corresponde a la Comisión de Auditoría la supervisión o evaluación independiente de la eficacia del Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos implantado y de los procedimientos diseñados para su seguimiento. Para ello se apoyará en el Departamento de Gestión de Riesgos y adicionalmente en la Función de Auditoría Interna.

Los riesgos más importantes que afronta el Grupo se pueden clasificar en las siguientes categorías:

- Riesgos Estratégicos: son los riesgos derivados de la incertidumbre que representan las condiciones macroeconómicas y geopolíticas, además de las características propias del sector y mercados en los que opera el Grupo y las decisiones de planificación estratégica y tecnológica adoptadas.
- Riesgos Financieros: provenientes de la fluctuación de los mercados, dentro de los cuales se incluyen las siguientes subcategorías de riesgos:
 - Riesgo de mercado, considerando las siguientes tipologías:
 - o Riesgo de tipo de interés: riesgo ante variaciones de los tipos de interés que pueden provocar variaciones tanto en los resultados como en el valor de los activos y pasivos del Grupo.
 - o Riesgo de tipo de cambio: riesgo derivado de la variación en los tipos de cambio de las monedas que tienen un efecto sobre las transacciones futuras y la valoración de los activos y pasivos nominados en divisa.
 - o Riesgo de precios de materias primas: riesgo derivado de las variaciones en precios y variables de mercado en relación con materias primas necesarias en la cadena de suministro de los negocios.
 - Riesgo de crédito: es el riesgo de insolvencia, concurso de acreedores o quiebra o de posible incumplimiento de pago de obligaciones dinerarias cuantificables por parte de las contrapartes a las que el Grupo ha otorgado efectivamente crédito neto y están pendientes de liquidación o cobro.
 - Riesgo de liquidez y financiación: en relación con el pasivo, es el riesgo ligado a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de las obligaciones procedentes de las actividades operativas o financieras por falta de fondos o acceso a los mercados financieros, ya sean derivadas de una disminución de la calidad crediticia de la sociedad o por otras causas. En relación con el activo, es el riesgo de no poder obtener en un momento dado adquirentes del activo, para la venta a precio de mercado, o la falta de precio de mercado.
- Riesgos Operacionales: son los inherentes a todas las actividades, productos, sistemas y procesos del Grupo que provocan pérdidas económicas ocasionadas por errores humanos/tecnológicos, procesos internos inadecuados/defectuosos, o la intervención de agentes externos. Incluyen tanto riesgos de carácter corporativo como los relacionados con la ejecución de proyectos.
- Riesgos de Gobierno Corporativo: se derivan del potencial incumplimiento del Sistema de Gobierno Corporativo del Grupo, integrado por: (i) los Estatutos Sociales y las demás normas reguladoras de los órganos sociales de gobierno corporativo, (ii) las Políticas Corporativas y las normas aprobadas por el Consejo de Administración de la matriz del Grupo, y (iii) las restantes políticas, normas y protocolos internos de desarrollo aprobados por los demás órganos competentes del Grupo; que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los Órganos de Gobierno y su relación con los grupos de interés de la empresa; y que a su vez se fundamentan en el compromiso con los principios éticos, las buenas prácticas y con la transparencia, articulándose en torno a la defensa del interés social y la creación de valor sostenible.
- Riesgos de Cumplimiento y Regulatorios (incluyendo los fiscales y requerimientos contractuales): derivados de los litigios del Grupo, de los requisitos contractuales, de la normativa reguladora del Mercado de Valores, de la ley de protección de datos, de la normativa medioambiental, de la legislación laboral aplicable, del código penal, de las normativas fiscales locales, nacionales e internacionales, entre otros.

Debido a su alcance global en riesgos, el Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos está en constante actualización para incorporar nuevos riesgos que puedan afectar al Grupo como consecuencia de cambios en el entorno o revisiones de objetivos y estrategias, así como aquellas actualizaciones que tienen como origen las lecciones aprendidas del seguimiento y control del sistema.

7 RECURSOS HUMANOS

En el primer semestre del 2019 la evolución de la plantilla del Grupo Consolidada ha sido:

	Plantilla Total	Plantilla Media
30.06.2018	8.852	8.717
30.06.2019	12.065	11.790

La plantilla media del Grupo Consolidada se ha incrementado en términos interanuales en un 35%.

8 ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

CAF S.A., consciente de que el desarrollo industrial provoca efectos sobre el medio ambiente, integra dentro de la política general de la empresa la política ambiental, asumiendo la protección del medio ambiente como un objetivo de la organización, así como el aseguramiento de que los sistemas, equipos y material ferroviario que fabrica alcancen las mayores calificaciones, no solamente en cuanto a seguridad y eficacia, sino también en el respeto al medio ambiente.

En las factorías de fabricación de CAF S.A. está implantado y certificado el Sistema de Gestión Ambiental según la norma ISO14001, desde el año 2001, que incluye la estructura organizativa, la planificación de actividades de protección del medio ambiente, las responsabilidades, los objetivos ambientales y los recursos para desarrollar, revisar y mantener al día la política ambiental.

Asimismo, en el mes de Mayo de 2019 se ha llevado a cabo la auditoría de mantenimiento del certificado ISO 14001:2015 del Sistema de Gestión Medioambiental, para las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza, con resultado satisfactorio.

Las actuaciones están encaminadas a adoptar las medidas necesarias y económicamente viables para controlar y en su caso minimizar los aspectos medioambientales significativos, como son las emisiones a la atmósfera, la generación de residuos y el consumo energético. Y todo ello, con el objetivo de preservar los recursos naturales, en lógica congruencia con las ventajas medioambientales relacionadas con la fabricación de medios de transporte ferroviarios, considerados favorablemente por su reducido impacto ambiental.

Cabe resaltar que en la actualidad, con el objetivo de ofrecer medios de transporte más eficientes, respetuosos con el entorno y competitivos en un mercado cada vez más exigente con el respeto al medio ambiente, CAF está inmersa en la implantación de la "Función Sostenibilidad de Producto", introduciendo metodologías de ecodiseño en los procesos de ingeniería para optimizar y controlar desde su misma concepción los impactos medioambientales de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida.

CAF integra en sus procesos de diseño metodologías y herramientas que permiten evaluar y escoger las mejores soluciones y configuraciones del producto mediante:

- Análisis de la reciclabilidad de acuerdo con la norma ISO 22628, para realizar la mejor selección de materiales
- Análisis del Ciclo de Vida de acuerdo con la norma ISO 14040, para la evaluación medioambiental del producto en todas las fases de su ciclo de vida

Como resultado, habiendo publicado a finales de 2015 las nuevas EPD del Metro de Helsinki y del Urbos para Kaohsiung, son ya 6 las EPD de proyectos de CAF verificadas y publicadas por el International EPD System (<http://www.environdec.com>). Durante el primer semestre de 2019 se han realizado los estudios preliminares de reciclabilidad de los proyectos de Northern EMU y Northern DMU. Asimismo, se ha realizado un Análisis del Ciclo de Vida simplificado para la oferta de alta velocidad de UK HS2.

9 HECHOS POSTERIORES

Al 30 de junio de 2019 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe de 8.535 millones de euros.

Esta cartera de pedidos no incluye el contrato recién adjudicado a Solaris por el operador de transporte de Milán ATM Milano que engloba el suministro de hasta 250 autobuses eléctricos para la ciudad por un importe aproximado de 192 millones de euros, estando previsto que la entrega del primer lote de 40 autobuses se inicie en junio de 2020.

Adicionalmente, en julio de 2019, el operador polaco de transporte MZA (Miejskie Zakłady Autobusowe w Warszawie) ha elegido al fabricante del Grupo CAF para el suministro de 130 autobuses eléctricos para la ciudad de Varsovia, el volumen de dicho contrato es de aproximadamente 100 millones de euros.

El 2 de julio de 2019 CAF ha adquirido el 100% de las acciones de la empresa sueca de mantenimiento de trenes EuroMaint.

EuroMaint es en la actualidad una de las empresas de referencia en el mercado ferroviario sueco, con una importante cuota del mercado sueco en el negocio de mantenimiento de flotas de trenes de pasajeros, locomotoras y vehículos ferroviarios industriales, y lleva a cabo sus operaciones en 18 instalaciones y talleres repartidos a lo largo del país. La empresa sueca cuenta a día de hoy con una plantilla cercana a las 1.000 personas, y generó unos ingresos aproximadamente de 150 millones de euros en el pasado ejercicio 2018. El valor de empresa de la sociedad adquirida se estima en alrededor de 80 millones de euros.

10 MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Cartera de pedidos: representa el volumen de pedidos en firme que serán objeto de reconocimiento futuro en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Un pedido es considerado en firme, sólo cuando genera obligaciones entre el Grupo CAF y el cliente, momento que, en el caso de ventas de trenes y servicios, se considera que se produce en la firma del contrato entre las partes.

Contratación del 1er semestre: incluye los pedidos considerados en firme durante el semestre así como modificaciones que puedan haberse producido en pedidos de ejercicios anteriores y se obtiene de la siguiente forma: (Cartera de pedidos fin periodo – Cartera de pedidos inicio periodo + Importe neto de la cifra de negocios). No se incluye en este indicador la cartera de pedidos adquirida mediante combinación de negocios en el ejercicio.

Resultado de explotación ajustado: pretende medir el Resultado de explotación recurrente del Grupo y se calcula eliminando del “Resultado de Explotación” cualquier elemento significativo no recurrente, como el desenlace de litigios surgidos fuera de la operativa normal del negocio, costes de reestructuración de personal excepcionales o en general, cualquier hecho excepcional que no se supone que va a ocurrir de nuevo en los próximos años.

La conciliación del Resultado de explotación ajustado con los estados financieros del grupo en el primer semestre del ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros	
	1er Semestre 2019	1er Semestre 2018
Resultado de explotación	38.096	66.775
Resultado por litigios (1)	38.540	-
Resultado de explotación ajustado	76.636	66.775

(1) Detalle incluido en la nota 2.d de los Estados Financieros semestrales consolidados.

EBITDA ajustado: pretende medir el EBITDA recurrente del Grupo y se calcula eliminando del “Resultado de Explotación ajustado” las cantidades anotadas en los epígrafes “Amortización del inmovilizado” y “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado”.

Cash-Flow: se calcula eliminando del “Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada las cantidades anotadas en los epígrafes “Amortización del inmovilizado” y “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado”.

Inversión en circulante: se obtiene de la consideración de las siguientes partidas de balance consolidado, cuyo desglose puede ser obtenido de los estados financieros consolidadas:

- + Existencias
- + Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
- + Derivados de cobertura corrientes (activo)
- + Otros activos corrientes
- Provisiones corrientes
- Derivados de cobertura corrientes (pasivo)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
- Otros pasivos corrientes

Deuda Financiera Neta: se obtiene de la consideración de las partidas que componen el cálculo de este indicador que se encuentran desglosadas en la Nota 10.c de la memoria resumida consolidada.

Liquidez disponible: incluye las partidas definidas para el cálculo de la Deuda Financiera Neta (Nota 10 de la memoria resumida consolidada) “Inversiones financieras temporales” y “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” así como las líneas de crédito y resto de disponibilidades financieras no dispuestas.

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 2019

JULIO 2019

**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 2019 y 31 de diciembre de 2018 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)

Activo	Nota	30.06.19	31.12.18 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	30.06.19	31.12.18 (*)
Activo no corriente:				Patrimonio Neto:			
Inmovilizado intangible	5	316.129	308.362	Fondos Propios-	10	10.319	10.319
Inmovilizado material	6	412.051	365.084	Capital escriturado		11.863	11.863
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	17.803	18.188	Prima de emisión		39.119	39.119
Activos financieros no corrientes	7	529.725	537.061	Reserva de revalorización			
Derivados de cobertura no corrientes	16	12.430	10.720	Otras reservas de la Entidad controladora y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación		801.810	793.755
Activos por impuesto diferido	19	151.960	148.548	Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora		(12.512)	43.462
Otros activos no corrientes	14	3.963	2.684			850.599	898.518
Total activo no corriente		1.444.061	1.390.647	Otro resultado integral-	10 y 16	(4.701)	(5.024)
				Operaciones de cobertura	10	(133.804)	(141.782)
				Diferencias de conversión		(138.505)	(146.806)
				Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora		712.094	751.712
				Participaciones no controladoras		11.942	5.555
				Total patrimonio neto		724.036	757.267
				Pasivo no corriente:	2.d y 12	45.924	6.877
				Provisiones no corrientes	11	814.509	766.464
				Pasivos financieros no corrientes-		88.777	47.774
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables			
				Otros pasivos financieros			
				Pasivos por impuesto diferido	19	903.286	814.238
				Derivados de cobertura no corrientes	16	173.187	177.191
				Otros pasivos no corrientes	14	12.687	11.206
				Total pasivo no corriente		87.558	82.186
						1.222.642	1.091.698
				Pasivo Corriente:	12	227.775	224.970
				Provisiones corrientes	11	278.817	255.416
				Pasivos financieros corrientes-		55.171	23.356
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables			
				Otros pasivos financieros			
				Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-		333.988	278.772
				Proveedores		715.784	664.865
				Otros acreedores		981.299	911.961
				Pasivos por impuesto corriente	9, 11 y 19	16.913	6.447
				Derivados de cobertura corrientes	16	43.966	64.167
				Otros pasivos corrientes	14	6.494	5.814
Total activo corriente		2.828.836	2.615.314	Total pasivo corriente		2.326.219	2.156.996
Total Activo		4.272.897	4.005.961	Total Pasivo y Patrimonio Neto		4.272.897	4.005.961

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2019.

**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 2019 y 2018 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)**

	Nota	(Debe) Haber	
		30.06.19	30.06.18 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	17	1.265.978	943.229
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(56.193)	(106.344)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		7.730	5.104
Aprovisionamientos		(611.124)	(362.969)
Otros ingresos de explotación		7.957	3.761
Gastos de personal	11, 12 y 18	(314.480)	(260.152)
Otros gastos de explotación	2.d y 12	(222.604)	(135.448)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(38.685)	(20.421)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	5, 6 y 7	(483)	15
Resultado de Explotación		38.096	66.775
Ingresos financieros	7	5.794	3.611
Gastos financieros	11	(35.842)	(30.549)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		31	(22)
Diferencias de cambio		(3.512)	(2.847)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	7	(8)	2
Resultado Financiero		(33.537)	(29.805)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(725)	(705)
Resultado antes de Impuestos		3.834	36.265
Impuesto sobre beneficios	19	(16.878)	(18.743)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(13.044)	17.522
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas		-	-
Resultado Consolidado del Ejercicio		(13.044)	17.522
Atribuido a:			
La Entidad controladora		(12.512)	18.112
Participaciones no controladoras		(532)	(590)
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		(0,36)	0,53
Diluido		(0,36)	0,53

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19 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 2019.

**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 2019 y 2018 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)**

	Nota	30.06.19	30.06.18 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio:		(13.044)	17.522
B) Otro resultado integral - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:		(948)	869
Por ganancias y pérdidas actuariales	11	(1.348)	406
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	7	400	463
C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:		8.313	(25.408)
Coberturas de los flujos de efectivo:		213	3.222
Ganancias/Pérdidas por valoración	10	213	3.168
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias		-	54
Diferencias de conversión:		7.963	(27.964)
Ganancias/Pérdidas por valoración	10	7.963	(27.964)
Participación en otro resultado integral reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:		187	236
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración-</i>			
Coberturas de los flujos de efectivo	10	-	31
Diferencias de conversión	10	27	45
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias-</i>		27	76
Coberturas de los flujos de efectivo	10	160	160
		160	160
Efecto impositivo	10	(50)	(902)
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)		(5.679)	(7.017)
Atribuido a:			
La Entidad controladora		(5.230)	(6.427)
Participaciones no controladoras		(449)	(590)

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19 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 2019.

**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 2019 y 2018 (Notas 1 y 2)**
(Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante									
	Fondos Propios									
	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revalorización de activos y pasivos no realizados	Otras reservas	Resultado neto del ejercicio	Operaciones de cobertura	Diferencias de conversión	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio	
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)	10.319	11.863	39.119	770.489	42.406	(6.541)	(117.238)	9.783	760.200	
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	4.377	-	(39)	-	-	4.338	
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	10.319	11.863	39.119	774.866	42.406	(6.580)	(117.238)	9.783	764.538	
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	869	18.112	2.511	(27.919)	(590)	(7.017)	
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(22.625)	-	-	(1.105)	(23.730)	
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	(22.625)	-	-	(1.555)	(24.180)	
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	450	450	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	19.838	(19.781)	-	-	-	57	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	19.781	(19.781)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	-	-	57	-	-	-	-	57	
Saldo al 30 de junio de 2018	10.319	11.863	39.119	795.573	18.112	(4.069)	(145.157)	8.088	733.848	
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	10.319	11.863	39.119	793.755	43.462	(5.024)	(141.782)	5.555	757.267	
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	(948)	(12.512)	323	7.907	(449)	(5.679)	
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(8.234)	(26.225)	-	71	6.836	(27.552)	
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	(26.225)	-	-	(1.327)	(27.552)	
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 3)	-	-	-	(8.234)	-	-	71	8.163	-	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	17.237	(17.237)	-	-	-	-	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	17.237	(17.237)	-	-	-	-	
Saldo al 30 de junio de 2019	10.319	11.863	39.119	801.810	(12.512)	(4.701)	(133.804)	11.942	724.036	

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19 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 2019.

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 2019 y 2018**

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

	Nota	30.06.19	30.06.18 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas y discontinuadas		3.834	36.265
Ajustes del resultado-			
Amortización del inmovilizado	5 y 6	38.685	20.421
Otros ajustes del resultado (netos)		51.179	47.124
Cambios en el capital corriente-		(101.116)	(21.845)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-			
Cobros/(pagos) por impuestos sobre beneficios		(11.001)	(23.775)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		(1.262)	(1.279)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)		(19.681)	56.911
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Pagos por inversiones-			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(635)	(123)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	(37.471)	(44.507)
Unidad de negocio (variaciones en el perímetro)			
Otros activos financieros, netos	7	(5.829)	(9.024)
Cobros por desinversiones-			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	7	47	7.835
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	163	38
Otros activos financieros	7	14.755	11.643
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión			
Cobros de intereses		3.600	3.117
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(25.370)	(31.021)
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:			
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio-			
Emisión		-	450
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero-	11		
Emisión		299.593	82.575
Devolución y amortización		(243.963)	(27.459)
Pago por dividendos y re remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-			
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación-	11		
Pago de intereses		(29.090)	(30.056)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		26.540	25.510
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en efectivo y equivalentes (IV)		421	(32)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)		(18.090)	51.368
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		602.813	371.625
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		584.723	422.993

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019.

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 2019

1. Naturaleza y actividad de la Entidad controladora

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (en adelante CAF o Entidad controladora) fue constituida, con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa) y tiene su domicilio social en Beasain (Gipuzkoa).

El objeto social se encuentra descrito en el artículo 2º de los Estatutos Sociales.

La actividad principal actual de la Entidad controladora es la fabricación de material ferroviario.

La Entidad controladora, 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 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 15 de junio de 2019.

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 de 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 2018 del Grupo CAF fueron formuladas por los Administradores de la Entidad controladora 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 2018 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 de la Entidad controladora el 30 de julio de 2019, 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 2018. 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 2018.

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 2018, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2019 y que se detallan a continuación.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

El 1 de enero de 2019, ha entrado en vigor la norma contable NIIF 16 "Arrendamientos", en sustitución de la NIC 17. La novedad principal radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluyen en el balance todos los arrendamientos (con alguna excepción limitada) como si fueran compras financiadas, esto es, con un impacto similar al de los hasta ahora arrendamientos financieros. Por el contrario, en el caso de los arrendadores, se continúa con un modelo dual, similar al que se establecía con la NIC 17.

La transición a la NIIF 16 se ha realizado aplicando el enfoque retrospectivo modificado, por lo que el Grupo no ha reexpresado la información comparativa del ejercicio 2018 ni anteriores.

El impacto por cada una de las partidas, en el estado de situación financiera, de 1 de enero de 2019, es el siguiente, en miles de euros:

	Balance 01/01/19	Transición NIIF 16	Balance ajustado 01/01/19
Activo no corriente	1.390.647	52.519	1.443.166
Inmovilizado intangible	308.362	-	308.362
Inmovilizado material	365.084	52.519	417.603
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	18.188	-	18.188
Activos financieros no corrientes	537.061	-	537.061
Derivados de cobertura no corrientes	10.720	-	10.720
Activos por impuesto diferido	148.548	-	148.548
Otros activos no corrientes	2.684	-	2.684
Activo corriente	2.615.314	-	2.615.314
Existencias	375.426	-	375.426
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.530.590	-	1.530.590
Activos financieros corrientes	94.293	-	94.293
Derivados de cobertura corrientes	5.849	-	5.849
Otros activos corrientes	6.343	-	6.343
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	602.813	-	602.813
TOTAL ACTIVO	4.005.961	52.519	4.058.480

	Balance 01/01/19	Transición NIIF 16	Balance ajustado 01/01/19
Patrimonio Neto	757.267	-	757.267
Pasivo no corriente	1.091.698	41.007	1.132.705
Provisiones no corrientes	6.877	-	6.877
Pasivos financieros no corrientes	814.238	41.007	855.245
Pasivos por impuesto diferido	177.191	-	177.191
Derivados de cobertura no corrientes	11.206	-	11.206
Otros pasivos no corrientes	82.186	-	82.186
Pasivo corriente	2.156.996	11.512	2.168.508
Provisiones corrientes	224.970	-	224.970
Pasivos financieros corrientes	278.772	11.512	290.284
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.583.273	-	1.583.273
Derivados de cobertura corrientes	64.167	-	64.167
Otros pasivos corrientes	5.814	-	5.814
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.005.961	52.519	4.058.480

Los impactos de la transición NIIF 16 detallados anteriormente, se resumen en un reconocimiento como activo del derecho de uso y su correspondiente pasivo financiero en balance. El derecho de uso se amortiza linealmente durante el período contractual del arrendamiento, siendo susceptibles de deterioro.

El impacto de esta nueva norma a 1 de enero de 2019 ha tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- El Grupo ha identificado todos los contratos que al cierre del ejercicio no fueron calificados de "bajo valor" (tomándose como referencia el valor dado por las NIIF, 5.000 dólares), centrando el análisis en aquéllos de los que se pueda desprender el derecho a controlar un activo. Siguiendo el criterio de coste / beneficio permitido por las NIIF, o enfoque simplificado a efectos prácticos, los arrendamientos de bajo valor o de corto plazo (con duración igual o menos a 12 meses desde la fecha de inicio) el Grupo los registra aplicando el criterio contable aplicado hasta la fecha, como gasto y de forma lineal a lo largo del periodo de arrendamiento. El importe registrado como gasto por estos arrendamientos, en el periodo terminado el 30 de junio de 2019 asciende a 3.900 miles de euros.
- En relación a los contratos identificados, se ha analizado que cumplan con los requisitos establecidos por la norma para que puedan ser reconocidos como arrendamientos, esto es:
 - a) Que exista un activo identificado (ya sea individualizado o una "porción distintiva" del mismo) sobre el cual, y de acuerdo a las cláusulas del contrato, se tiene el derecho a dirigir el uso de éste.
 - b) Que derivado del uso de este activo, se tenga el derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos derivados del uso del activo y durante el periodo de arrendamiento.
- Los arrendamientos afectos a esta nueva norma hacen referencia, principalmente a edificios comerciales, así como diferente maquinaria para su uso en almacén.
- Para el reconocimiento inicial del pasivo se han considerado tanto los pagos fijos (deducidos en su caso incentivos del arrendador) como los variables que dependan de un índice (IPC, principalmente). La suma de éstos se descuenta considerando el tipo de interés incremental de los préstamos del Grupo, tal y como prevé la norma, dada la dificultad existente en la determinación del tipo de interés implícito de los arrendamientos. En cuanto al tipo de descuento, se ha empleado una tasa específica para

cada contrato de arrendamiento en función del país de ubicación de la sociedad propietaria del contrato y de los plazos de los contratos.

Al 30 de junio de 2019 el importe cargado en el epígrafe “Amortización del Inmovilizado” por la amortización de los derechos de uso asciende a 6.211 miles de euros. El epígrafe “Gastos financieros” recoge el efecto de la actualización del pasivo financiero, que asciende a 1.273 miles de euros.

El impacto de adoptar esta norma en el estado de flujos de efectivo es neutral, sin embargo, el reembolso de los pasivos por arrendamiento se presenta como flujos de actividades de financiación según la NIIF 16, mientras que anteriormente se presentaba como flujos de actividades de explotación.

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 Entidad controladora 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 2018.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Entidad controladora 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 e intangibles (Notas 5 y 7);
6. El cálculo de provisiones y penalidades que minoran el precio de venta (Nota 2.d);
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 y el grado de avance;

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 2019 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 correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha, así como en las Notas 9 y 12 de la memoria semestral resumida consolidada al 30 de junio de 2019 adjunta.

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 y ha estado colaborando continuamente con las autoridades proporcionando la información solicitada. En julio de 2019 el Tribunal del CADE ha emitido decisión administrativa por la que se condena a la sociedad dependiente al pago de una multa por importe de 167.057.982,53 reales brasileños (equivalente a 38.540 miles de euros) y recomienda a las autoridades competentes no conceder a la sociedad dependiente determinados beneficios fiscales durante un plazo de cinco años. El Grupo ha dotado esta cantidad con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias semestral resumida consolidada y abono al epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación resumido consolidado adjunto (Nota 12). A la fecha de la formulación de los presentes estados financieros semestrales, la decisión del CADE no es eficaz. La sociedad dependiente rechaza la valoración de los hechos realizada por el CADE a la hora de imponer la sanción mencionada y argumenta que su actuación en relación con los hechos investigados ha sido siempre realizada en estricto cumplimiento de la legalidad aplicable. Una vez la decisión del CADE devenga en eficaz, la sociedad dependiente presentará el correspondiente recurso ante los tribunales brasileños. Los asesores legales de la sociedad dependiente consideran que existe una posibilidad razonable de reducir el importe final de la sanción impuesta hasta una cantidad sustancialmente inferior a la mencionada, todo ello sin descartar una anulación total de la multa. Asimismo, como resultado de la información obtenida en dicho proceso, se decretó un bloqueo sobre una cuenta corriente por importe de 203 miles de euros. A la presente fecha se está a la espera de resolución de un recurso especial para permitir el levantamiento de dicho bloqueo.

Asimismo, como consecuencia de las investigaciones realizadas por el CADE, otras autoridades, entre ellas el Ministerio Público Estadual de Sao Paulo-MP/SP, iniciaron procedimientos judiciales. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros 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 abrió 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. Tras un pronunciamiento del Tribunal de Cuentas considerando no probada la existencia de irregularidad alguna, se ha solicitado el cierre y archivo de dicho proceso, solicitud pendiente de resolución. Por último, también como resultado de las investigaciones del CADE, el Tribunal de Cuentas Estadual de Sao Paulo dio trámite a un procedimiento administrativo en relación al cual la sociedad dependiente presentó alegaciones iniciales durante el segundo semestre de 2018.

El Grupo CAF continúa con la defensa de sus intereses en estos procesos. Sin embargo, hasta la fecha actual no es posible determinar cuál será el resultado, ni el impacto que tendría en los estados financieros consolidados del Grupo en caso de un desenlace desfavorable, por lo que no se ha registrado ningún pasivo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

A 30 de junio del 2019, 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 curso, por lo que resulta complicado evaluar los posibles impactos del mismo, si bien los Administradores de la Entidad controladora 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.

El 27 de agosto de 2018 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia ("CNMC") incoó un procedimiento sancionador contra diversas empresas, que incluyen a CAF Signalling, S.A. y su matriz Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. en su condición de responsable solidaria, en relación con supuestas prácticas anticompetitivas.

CAF está ejerciendo las acciones legales que le asisten para la defensa de sus intereses, desconociendo hasta este momento las conductas y prácticas que se imputan a CAF Signalling, S.A. y a Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. La investigación sigue abierta y no se prevé que la CNMC vaya a resolver sobre el caso en 2019.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

No obstante, para su adecuada comparación, ha de tenerse en cuenta que el Grupo se ha acogido a la opción de "no re-expresión" en la transición a la nueva norma contable NIIF 16. Las principales partidas afectadas se detallan en la Nota 2.b.

Adicionalmente, de cara a realizar una adecuada comparación entre los estados financieros semestrales resumidos consolidados de ambos ejercicios debe considerarse la variación del perímetro producida en septiembre de 2018 con la incorporación de Solaris Bus & Coach, S.A. al Grupo CAF (Nota 17).

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 semestral resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria semestral 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 2019 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe de 8.535 millones de euros.

Esta cartera de pedidos no incluye el contrato recién adjudicado a Solaris por el operador de transporte de Milán ATM Milano que engloba el suministro de hasta 250 autobuses eléctricos para la ciudad por un importe aproximado de 192 millones de euros, estando previsto que la entrega del primer lote de 40 autobuses se inicie en junio de 2020.

Adicionalmente, en julio de 2019, el operador polaco de transporte MZA (Miejskie Zakłady Autobusowe w Warszawie) ha elegido al fabricante del Grupo CAF para el suministro de 130 autobuses eléctricos para la ciudad de Varsovia, el volumen de dicho contrato es de aproximadamente 100 millones de euros.

El 2 de julio de 2019 CAF ha adquirido el 100% de las acciones de la empresa sueca de mantenimiento de trenes EuroMaint.

EuroMaint es en la actualidad una de las empresas de referencia en el mercado ferroviario sueco, con una importante cuota del mercado sueco en el negocio de mantenimiento de flotas de trenes de pasajeros, locomotoras y vehículos ferroviarios industriales, y lleva a cabo sus operaciones en 18 instalaciones y talleres repartidos a lo largo del país. La empresa sueca cuenta a día de hoy con una plantilla cercana a las 1.000 personas, y generó unos ingresos aproximadamente de 150 millones de euros en el pasado ejercicio 2018. El valor de empresa de la sociedad adquirida se estima en alrededor de 80 millones de euros.

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 2018 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 2019 se han constituido las sociedades CAF Norway AS y CAF Engineered Modernizations, S.L.U., con un 100% de participación, Momentum Trains Holding PTY Ltd., en la que la sociedad dependiente CAF Investment Projects, S.A.U. participa en un 25,5% y Transjerusalem J-Net Ltd. en la que la Entidad controladora participa al 50%.

En junio de 2019 se ha producido la adquisición de las participaciones al socio minoritario de las sociedades Vectia Mobility, S.L. y Vectia Mobility Research & Development, A.I.E. (30% de participación, respectivamente) habiéndose incorporado dicho socio minoritario al accionariado del Grupo Solaris Bus & Coach, S.A. con una toma de participación del 2,8%. Este cambio accionarial no ha supuesto desembolso de caja alguno.

Durante el ejercicio 2018 la Entidad controladora adquirió el control de Solaris Bus & Coach, S.A. y sociedades dependientes (en adelante, Solaris) que fueron incorporadas al perímetro de consolidación del Grupo CAF. En la Nota 2.f. de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se detalla el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en dicha operación. Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no ha habido variaciones significativas en la asignación de dichos activos y pasivos adquiridos.

4. Dividendos a pagar por la Entidad controladora

A continuación, se muestran los dividendos a pagar por la Entidad controladora en julio de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 respectivamente:

	30.06.19			30.06.18		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar (Nota 11)	254%	0,765	26.225	219%	0,66	22.625

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2019 en las diferentes cuentas de este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Gastos de Desarrollo	Relaciones comerciales y cartera de clientes	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones Informáticas y Otras	Fondo de comercio	Total
Saldo al 31.12.18						
Coste	170.549	26.356	113.042	36.861	101.827	448.635
Amortización acumulada	(89.244)	(2.642)	(1.926)	(20.516)	-	(114.328)
Deterioro del valor	(25.932)	-	-	(13)	-	(25.945)
Neto 31.12.18	55.373	23.714	111.116	16.332	101.827	308.362
Coste-						
Diferencias de conversión	203	86	1.344	114	1.105	2.852
Entradas	11.622	-	-	5.555	-	17.177
Bajas	-	-	-	(9)	-	(9)
Trasposos	1.645	-	22	1.115	(391)	2.391
Saldo Coste 30.06.19	184.019	26.442	114.408	43.636	102.541	471.046
Amortización Acumulada-						
Diferencias de conversión	(23)	6	(54)	(30)	-	(101)
Entradas o dotaciones	(7.567)	(1.059)	(2.798)	(2.191)	-	(13.615)
Bajas	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	(18)	(1.120)	-	(1.138)
Saldo Amortización Acumulada 30.06.19	(96.834)	(3.695)	(4.796)	(23.857)	-	(129.182)
Deterioro-						
Dotaciones	208	-	-	-	-	208
Diferencias de conversión	2	-	-	-	-	2
Saldo deterioro del valor 30.06.19	(25.722)	-	-	(13)	-	(25.735)
Neto 30.06.19	61.463	22.747	109.612	19.766	102.541	316.129

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2019 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. Adicionalmente, el Grupo ha iniciado el proceso de implantación del

nuevo ERP. Al 30 de junio de 2019, el Grupo tenía compromisos de inversión por importe de 17.787 miles de euros, principalmente, en concepto del nuevo sistema informático.

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2019 y 2018 no se ha producido deterioro, ni se han producido modificaciones sustanciales en las estimaciones e hipótesis de rentabilidad de los proyectos de desarrollo sobre las cuales se registró el deterioro en ejercicios anteriores.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

El movimiento habido durante el primer semestre de 2019 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo inicial al 31.12.18	Primera aplicación NIIF 16	Entradas /Amortizaciones/ Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Diferencias de conversión	Saldo Final al 30.06.19
Coste	777.219	52.519	18.531	(3.870)	(1.236)	2.450	845.613
Propiedades , planta y equipo	777.219	(1.230)	13.829	(4.423)	(869)	2.557	787.083
Derechos de uso	-	53.749	4.702	553	(367)	(107)	58.530
Amortización acumulada	(401.352)	-	(25.070)	3.105	686	(628)	(423.259)
Propiedades, planta y equipo	(401.352)	-	(18.859)	1.475	649	(642)	(418.729)
Derechos de uso	-	-	(6.211)	1.630	37	14	(4.530)
Deterioro del valor	(10.783)	-	(272)	765	-	(13)	(10.303)
Propiedades, planta y equipo	(10.783)	-	(272)	765	-	(13)	(10.303)
Derechos de uso	-	-	-	-	-	-	-
Neto	365.084	52.519	(6.811)	-	(550)	1.809	412.051
Propiedades, planta y equipo	365.084	(1.230)	(5.302)	(2.183)	(220)	1.902	358.051
Derechos de uso	-	53.749	(1.509)	2.183	(330)	(93)	54.000

El Grupo ha registrado dentro de su inmovilizado material los elementos sujetos a derecho de uso tras la entrada en vigor de la norma contable NIIF 16 como se describe en la Nota 2.b.

Las adiciones principales del primer semestre de 2019 se corresponden, fundamentalmente con la construcción de la nueva vía de pruebas de Corella (España), así como inversiones productivas en las plantas de Beasain y Polonia relacionadas con la fabricación de vehículos ferroviarios y autobuses, 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 1.013 miles de euros al 30 de junio de 2019 (1.055 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). El importe llevado a resultados en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 asciende a 42 miles de euros (98 miles de euros en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018).

b) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe aproximado de 11.804 miles y 10.376 miles de euros, principalmente correspondientes a la construcción de una nueva nave de acabado y su equipamiento en la planta de Francia.

7. Activos financieros e inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

a) Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación

El desglose del epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	3.904	4.513
Consorcio Traza, S.A.	5.183	5.339
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	1.355	1.475
Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L.	5.869	5.740
Otras participaciones	1.492	1.121
TOTAL	17.803	18.188

b) Activos financieros no corrientes

El detalle del epígrafe "Activos financieros no corrientes" de los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.19		31.12.18	
	% Participación	Saldo	% Participación	Saldo
Instrumentos de Patrimonio-				
Alquiler de Trenes, A.I.E	5%	3.669	5%	3.587
Ferromovil 3000, S.L.	10%	9.879	10%	9.660
Alquiler de Metros, A.I.E.	5%	125	5%	107
Plan Azul 07, S.L.	5,2%	3.207	5,2%	3.158
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15%	4.646	15%	4.542
Iniciativa FIK, A.I.E.	14,18%	776	14,18%	838
Albali Señalización, S.A.	3%	631	3%	641
Otros		252		301
Total Instrumentos de Patrimonio		23.185		22.834
Otros activos financieros -				
Coste amortizado-				
Fianzas y otros activos financieros		15.716		16.250
Préstamos al personal		4.209		4.238
Administraciones Públicas a Largo Plazo		42.639		42.231
Clientes y créditos a largo plazo		431.611		439.761
Créditos a empresas asociadas		27.806		26.823
		521.981		529.303
Provisiones-				
Provisión Administraciones Públicas		(12.458)		(12.176)
Correcciones de valor por deterioro		(2.983)		(2.900)
		(15.441)		(15.076)
Total Otros activos financieros		506.540		514.227
Total		529.725		537.061

Fianzas y otros activos financieros

A 30 de junio de 2019, la fianza vinculada con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens Companhia Manutenção (Nota 11) asciende a 12.790 miles de euros (13.194 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2019 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes – Otros activos financieros” un importe de 42.639 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (42.231 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), habiendo supuesto las diferencias de conversión un incremento de 903 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2019.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el Grupo mantiene una provisión de 12.458 miles de euros y 12.176 miles de euros para ajustar el valor nominal de estos créditos a su valor recuperable.

Clientes y créditos a largo plazo

El Grupo firmó en 2010 sendos contratos de concesión en Brasil y México cuyas condiciones vienen descritas en la Nota 9.c de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018. El registro de estas concesiones se realiza mediante la aplicación de la norma CINIIF12- 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 “Activos financieros a coste amortizado – Clientes y créditos a largo plazo” del activo financiero no corriente y “Otros deudores” del activo corriente unos importes de 425.114 miles y 114.506 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha neto de la facturación realizada (433.642 miles y 110.211 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

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.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2019 y 2018, en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos, incluyendo saldos con Administraciones Públicas a largo plazo y pérdida esperada de la NIIF 9, que integran el saldo del epígrafe “Activos financieros no corrientes”:

	Miles de Euros	
	30.06.19	30.06.18
Saldo al inicio de periodo	(15.076)	(16.720)
Diferencias de conversión	(308)	1.837
Dotación de provisiones con cargo a “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado”	(23)	7
Dotación de provisiones con cargo a “Otros gastos de explotación”	(34)	-
Saldo al cierre del período	(15.441)	(14.876)

c) Activos financieros corrientes

El detalle del epígrafe “Activos financieros corrientes” de los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Otros activos financieros		
A coste amortizado	36.539	35.012
A valor razonable con cambios en resultados	60.424	59.281
Total	96.963	94.293

8. Existencias

La composición de las existencias al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados	380.348	339.093
Anticipos a proveedores	51.860	36.333
Total	432.208	375.426

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe, desglosando entre clientes facturados y activos por contrato es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Activos por contrato	1.002.586	856.258
Clientes facturados	469.870	471.949
Provisiones por deterioro	(17.195)	(16.372)
Total	1.455.261	1.311.835

El saldo de “Clientes facturados” incluye retenciones en los cobros al 30 de junio de 2019 por importe de 8.170 miles de euros (7.734 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Las provisiones por responsabilidades que minoran el epígrafe de “Clientes facturados” a 30 de junio de 2019 ascienden a 84.819 miles de euros (86.193 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). De la misma forma, las provisiones por responsabilidades que minoran el apartado de “Activos por contrato” ascienden a 48.230 miles de euros a 30 de junio de 2019 (30.342 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los saldos facturados incluyen un importe de 58.601 miles de euros, en relación al contrato con Metro Caracas, saldo ya vencido que corresponde al trabajo ya ejecutado y facturado al cliente cuya recuperabilidad se considera efectiva a través de la póliza de seguro suscrita en vigor, neto de provisiones contractuales, y según lo descrito en la Nota 12 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

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 2019 asciende a 64.654 miles de euros (28.108 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Grupo CAF participa en un consorcio en Brasil cuya finalidad es la ejecución de un contrato de construcción de una nueva línea de tranvía y el suministro de flota para la línea, siendo el alcance de CAF en el consorcio fundamentalmente el suministro de los vehículos y la señalización. Actualmente el consorcio y el cliente se encuentran inmersos en diversos procedimientos donde, entre otras cuestiones, se analiza el potencial incumplimiento contractual de ambas partes principalmente en relación con los trabajos de obra civil. En este sentido, a la fecha actual, los asesores legales de CAF consideran que el Consorcio tiene elementos sólidos para justificar su defensa y concluir que la no terminación de las obras es resultado del incumplimiento de las obligaciones por parte del cliente. En cualquier caso, en caso de una condena al Consorcio en esos supuestos, al tratarse principalmente de incumplimientos atribuibles a otros miembros del Consorcio, CAF podría reclamar las potenciales pérdidas a dichos responsables. Al 30 de junio de 2019 el importe, vencido a más de 180 días, registrado en "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" asociado a este contrato, neto de anticipos recibidos asciende a 13,6 millones de euros (13,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), no habiendo reconocido importe alguno por las reclamaciones adicionales al contrato original.

Activos y Pasivos por contrato

El detalle de activos y pasivos por contrato es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Activos corrientes por contrato	1.002.586	856.258
Pasivos corrientes por contrato	(805.548)	(763.104)
Pasivos no corrientes por contrato	(48.994)	(41.228)
Neto	148.044	51.926

10. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2019, el importe del capital social de la Entidad controladora asciende a 10.318.505,75 euros, correspondientes a 34.280.750 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 Entidad controladora ha mantenido este mismo importe de Capital Social durante los dos últimos ejercicios.

El 2 de junio de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas facultó al Consejo de Administración para aumentar el capital social, en una o varias veces, mediante la emisión de nuevas acciones y con cargo a aportaciones dinerarias, por el plazo de cinco años y hasta la

mitad del capital social en el momento de la autorización. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se han realizado ampliaciones de capital desde dicho acuerdo.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de junio de 2015, facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias por un plazo de cinco años a partir de dicha fecha. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se han realizado adquisiciones de acciones propias desde dicho acuerdo.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 10 de junio de 2017, acordó delegar en el Consejo de Administración de la Entidad controladora, con expresa facultad de sustitución, y por el plazo de cinco (5) años a partir de dicha fecha, la facultad de emitir obligaciones y demás valores de renta fija o de otro tipo (incluidos warrants) convertibles en acciones de la Sociedad o de otras sociedades de su grupo, incluyendo la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas, por un importe máximo del 20% de la cifra del capital social en el momento de la autorización. Dicho acuerdo dejó sin efecto el adoptado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el día 7 de junio de 2014. A la fecha de la formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se han realizado emisiones de valores convertibles, desde dicho acuerdo.

b) Otro resultado integral

Operaciones de cobertura

El movimiento de este epígrafe durante el primer semestre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.19	30.06.18
Saldo al inicio del periodo	(5.024)	(6.580)
Ingresos y gastos imputados	213	3.199
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	160	214
Efecto impositivo	(50)	(902)
Saldo al cierre del periodo	(4.701)	(4.069)

Diferencias de conversión

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.19	30.06.18
Saldo al inicio del periodo	(141.782)	(117.238)
Variación neta del ejercicio	7.978	(27.919)
Saldo al cierre del periodo	(133.804)	(145.157)

Las divisas que mayor variación de diferencias de conversión han generado durante los seis primeros meses de 2019 son el real brasileño y el zloty polaco.

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 2019 y 31 de diciembre de 2018, una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Nota 7). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses	12.414	12.451
Deudas con entidades de crédito –Pasivo no corriente (Nota 11)	814.509	766.464
Deudas con entidades de crédito y obligaciones – Pasivo corriente (Nota 11)	278.817	255.416
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 7)	(12.755)	(13.194)
Inversiones financieras Temporales (Nota 7)	(96.309)	(94.230)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(584.723)	(602.813)
	411.953	324.094
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Entidad controladora	712.094	751.712
Participaciones no controladoras	11.942	5.555
	724.036	757.267

11. Pasivos financieros

a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

	Moneda Nominal	Miles de Euros					
		30.06.19			31.12.18		
		No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y cuentas de crédito -							
Ctrens – BNDES	BRL	119.674	15.637	135.311	124.343	14.689	139.032
Provetren – Sindicato bancario	USD	68.378	21.642	90.020	76.539	22.298	98.837
Entidad controladora (CAF, S.A.)	EUR	509.556	56.271	565.827	463.618	76.259	539.877
CAF Investment Projects, S.A.U.	EUR	19.849	-	19.849	19.832	-	19.832
Grupo Solaris	PLN/EUR	96.297	82.123	178.420	81.319	63.847	145.166
Resto de sociedades del grupo	EUR	755	195	950	813	391	1.204
		814.509	175.868	990.377	766.464	177.484	943.948
Obligaciones u otros valores negociables -							
Emisiones de Papel Comercial	EUR	-	100.250	100.250	-	75.000	75.000
Intereses devengados pendientes de pago		-	2.699	2.699	-	2.932	2.932
Total		814.509	278.817	1.093.326	766.464	255.416	1.021.880

El movimiento de la partida “Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables” durante el primer semestre del ejercicio 2019 es el siguiente:

Saldo al 31 diciembre de 2018	1.021.880
Flujos de caja	
Nuevas disposiciones	297.570
Pagos al vencimiento	(232.015)
	65.555
Otros movimientos	
Diferencias de conversión	5.266
Ajustes de costo amortizado y otros	625
	5.891
Saldo al 30 de junio de 2019	1.093.326

Durante el primer semestre de 2019, la Entidad controladora ha negociado nuevas condiciones de cuatro préstamos con entidades de crédito por importe de 90.500 miles de euros, habiéndose ampliado el importe a devolver en 5.000 miles de euros, a un tipo de interés fijo de mercado y habiéndose ampliado el vencimiento entre tres y cinco años.

El 21 de diciembre de 2018, la Entidad controladora renovó por un periodo de doce meses un programa de emisión de papel comercial a corto plazo (“Euro-Commercial Paper Programme”), por un saldo nominal máximo agregado de 200 millones de euros (el “Programa”), que fue registrado en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange). De este total, se han emitido a 30 de junio de 2019 un importe de 100.250 miles de euros.

En la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 se detallan las principales condiciones del resto de los préstamos.

Al 30 de junio de 2019 las Sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas con vencimiento inferior a un año por importe de 228.051 miles de euros (246.525 miles de euros a 31 diciembre de 2018).

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” del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2019 y del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Pasivos Financieros no Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Arrendamientos (Nota 2.b)	39.526	-
Anticipos reembolsables	35.727	32.929
Compromisos con el personal	3.028	3.408
Pasivos por adquisición de participaciones	8.376	8.465
Otros	2.120	2.972
	88.777	47.774

Pasivos Financieros Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Arrendamientos (Nota 2.b)	13.261	-
Anticipos reembolsables	13.062	11.620
Dividendo neto a pagar (Nota 4)(*)	24.567	-
Pasivos por adquisición de participaciones	1.137	1.137
Proveedores de inmovilizado	3.036	9.572
Otros	108	1.027
	55.171	23.356

(*) Incluye 1.327 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 2019, 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 de 3.028 miles y 2.588 miles de euros (3.408 miles y 2.799 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), respectivamente, que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros a realizar a los trabajadores de la Entidad controladora 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 periodo de seis meses de 2019 un importe de 922 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias semestral resumida consolidada adjunta (dotación por importe de 305 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2018).

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 2018, sus modificaciones futuras y el devengo por los servicios prestados se registran contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente, habiéndose registrado en el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018 un gasto de 1.767 miles de euros y un gasto de 1.604 miles de euros, respectivamente, en el epígrafe de "Gastos de personal".

Pasivos por adquisición de participaciones

En este epígrafe se recoge, tal y como se detalla en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, el importe pendiente de pago de la adquisición de las participaciones mayoritarias sobre las sociedades BWB Holdings Ltd. y Rifer S.R.L.

12. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

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

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes	45.924	6.877
Provisiones corrientes	227.775	224.970
Total	273.699	231.847

b) Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes

Durante el primer semestre de 2019, adicionalmente a lo indicado en la Nota 2.d, se han dotado 1.756 miles de euros, con cargo, principalmente, al epígrafe "Gastos de personal", de la cuenta de pérdidas y ganancias semestral resumida consolidada adjunta (1.495 miles de euros durante el primer semestre de 2018).

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 cargo a "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias semestral resumida consolidada de 2019 adjunta un importe de 1.873 miles de euros (901 miles de euros con abono al mencionado epígrafe durante los 6 primeros meses del ejercicio 2018) 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 2019 y 2018 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (29.704 miles y 22.129 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 semestrales resumidas consolidadas de los 6 primeros meses de 2019 y 2018 adjuntas.

El movimiento de este epígrafe durante 2019 y 2018, 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	
Saldo al inicio del período	44.919	93.288	1.900	4.220	144.327	7.071
Cambios en el perímetro de consolidación	478	42.018	284	1.776	44.556	206
Dotación neta	13.703	73.473	1.550	1.751	90.477	1.834
Cargos	(236)	(50.309)	(848)	(1.180)	(52.573)	(2.574)
Diferencias de conversión	(258)	(552)	(88)	(300)	(1.198)	(1)
Trasposos	(294)	(279)	-	(46)	(619)	341
Saldo al 31.12.18	58.312	157.639	2.798	6.221	224.970	6.877
Dotación neta	(12.785)	44.693	184	647	32.739	40.296
Cargos	(255)	(29.704)	(689)	(218)	(30.866)	(1.262)
Diferencias de conversión	54	865	22	92	1.033	(88)
Trasposos	(133)	(994)	-	1.026	(101)	101
Saldo al 30.06.19	45.193	172.499	2.315	7.768	227.775	45.924

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.

13. 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 2019 y 2018, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Entidad controladora 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			
	30.06.19			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:				
Compra de bienes y servicios	-	-	1.787	1.787
	-	-	1.787	1.787
Ingresos:				
Ventas	-	-	27.230	27.230
Ingresos financieros	-	-	1.035	1.035
	-	-	28.265	28.265

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	30.06.18			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:				
Compra de bienes y servicios	-	-	1.261	1.261
	-	-	1.261	1.261
Ingresos:				
Ventas	-	-	24.379	24.379
Ingresos financieros	-	-	923	923
	-	-	25.302	25.302

Las transacciones por ventas con “Otras partes vinculadas” durante los seis primeros meses de los ejercicios 2019 y 2018 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.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global eran los siguientes:

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Saldos deudores:		
Clientes y deudores comerciales	49.533	74.373
Préstamos y créditos concedidos	28.302	26.823
Saldos acreedores:		
Proveedores y acreedores comerciales	1.426	1.373

14. Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes

El detalle del epígrafe "Otros Activos" del Grupo a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.19	31.12.18
Activos por derechos de devolución	3.963	2.684
Otros activos no corrientes	3.963	2.684
Pagos anticipados	8.617	6.203
Activos por derecho de devolución	14	140
Otros activos corrientes	8.631	6.343

El detalle del epígrafe "Otros Pasivos" del Grupo a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.19	31.12.18
Pasivos no corrientes por contrato	48.994	41.228
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	35.016	37.993
Pasivos por reembolsos	3.548	2.965
Otros pasivos no corrientes	87.558	82.186
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	4.966	4.964
Ingresos anticipados	320	631
Pasivos por reembolsos	1.208	219
Otros pasivos corrientes	6.494	5.814

En algunos contratos de venta de autobuses existen opciones de devolución por parte de los clientes. Si se determina que se trata de un arrendamiento operativo, se reconoce en el epígrafe "Anticipos recibidos por arrendamientos operativos" la facturación recibida por anticipado. Si por el contrario, se concluye que es una venta con derecho a devolución, se reconoce en el epígrafe "Activos por derechos de devolución", el valor del activo a recomprar por la compañía, y en el epígrafe "Pasivos por reembolsos" el importe previsto pagar por recuperar dicho activo.

15. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

En los seis primeros meses de 2019 y 2018, la Entidad controladora ha registrado 896 miles y 883 miles de euros, respectiva y 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 2019 y 31 de diciembre de 2018, ni el Consejo de Administración de la Entidad controladora 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 Entidad controladora, tal y como se define de manera vinculante "Alta Dirección" en el Informe de Gobierno Corporativo, han sido en el primer semestre de 2019 y 2018 de 1.288 miles de euros y 1.165 miles de euros, respectivamente.

En el primer semestre de 2019 y 2018 no se han producido otras operaciones con directivos.

16. 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 2018). 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 2019 y 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

Valoración	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Coberturas-				
Seguros de cambio de Dólares	(6.940)	(23.945)	(21)	31
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	(15.745)	(19.552)	142	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	(12.052)	(14.962)	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	1.111	(2.766)	-	-
Seguros de cambio de Euros	(1.158)	(1.071)	-	-
Seguros de cambio de Corona Sueca	(1.426)	(2.331)	-	-
Seguros de cambio de Riyales Saudíes	1.725	1.218	-	-
Seguros de cambio de Dólar Taiwaneses	(284)	798	-	-
Seguros de cambio en Yenes Japoneses	3.879	4.295	-	-
Seguros de cambio en Dólares Australianos	(2.954)	119	-	-
Seguros de cambio en Pesos Colombianos	15	-	483	-
Seguros de cambio en otras divisas	522	(84)	-	(29)
Seguros de tipo de interés	-	-	(895)	(525)
Valoración al cierre (*)	(33.307)	(58.281)	(291)	(523)

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Al 30 de junio de 2019 la sociedad asociada S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A. mantiene registrado el efecto de determinadas permutas financieras que han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés. La valoración que corresponde al Grupo asciende a 4.483 miles de euros negativos, netos del efecto fiscal.

Durante el mes de junio de 2019 ha vencido un contrato de permuta financiera de tipos de interés formalizado por la Entidad controladora en el ejercicio 2014 y con un nominal inicial de 20 millones de euros. Por otra parte, en el mes de octubre de 2018 la Entidad controladora formalizó otro contrato de permuta financiera de tipo de interés con un nominal inicial de 25 millones de euros y vencimiento el 31 de julio de 2023.

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

Vencimiento (en divisa)	30.06.19		
	2019	2020	2021 y siguientes
Swap Euribor (EUR)	-	-	25.000.000
Swap LIBOR (USD)	11.735.218	16.150.923	58.988.067

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

Vencimiento (en Divisa)	30.06.19		
	2019	2020	2021 y Siguietes
Coberturas de venta-			
Cobertura de valor razonable			
Seguros de cambio de Dólares (*)	385.076.142	69.326.857	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	169.418.236	187.334.381	249.852.365
Seguros de cambio de Euros	1.978.410	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	150.967.814	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	964.858.963	86.664.170	-
Seguros de cambio de Riyales Saudíes	105.697.729	-	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	60.189.105	10.516.460	691.724.866
Seguros de cambio de Dólares Taiwaneses	77.422.500	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	2.626.484.088	15.934.685	-
Seguros de cambio de Yenes Japoneses	13.577.622.366	4.081.705.774	-
Seguros de cambio de Liras Turcas	10.768.377	-	-
Seguros de cambio de Pesos Argentinos	122.000.000	-	-
Seguros de cambio de Rand Sudafricano	3.984.534	-	-
Seguros de cambio otras divisas	47.047	-	-
Coberturas de compra-			
Cobertura de valor razonable			
Seguros de cambio de Dólares	18.325.232	29.368.736	-
Seguros de cambio de Euros	73.333.510	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	2.018.120	102.020.370	16.828.000
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	59.767.000	967.819.596	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	6.391.426	-	-
Seguros de cambio de Yenes Japoneses	-	3.294.565.540	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	929.481.842	-	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	-	-	28.078.510
Coberturas de compra-			
Cobertura de flujos de efectivo			
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	22.981.880	-	-
Seguros de cambio de Pesos Colombianos	-	48.000.000.000	-
Seguros de cambio de Dólares	3.144.596	-	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. por importe de 22.300 miles de USD y en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 199.782 miles de USD.

Vencimiento (en Divisa)	30.06.18		
	2018	2019	2020 y Siguietes
Coberturas de venta-			
Cobertura de valor razonable			
Seguros de cambio de Dólares (*)	435.696.252	77.350.432	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	179.128.784	112.649.300	95.037.543
Seguros de cambio de Euros	6.382.596	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	143.348.888	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	288.037.761	298.123.121	86.664.170
Seguros de cambio de Riyales Saudíes	118.132.687	-	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	44.779.185	13.524.295	517.767
Seguros de cambio de Dólares Taiwaneses	126.259.537	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	2.112.090.366	128.847.916	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	105.927	-	-
Seguros de cambio de Florines Húngaros	-	-	-
Seguros de cambio de Yenes Japoneses	9.998.385.627	3.694.606.739	4.081.705.774
Seguros de cambio de Liras Turcas	3.712.084	8.896.516	-
Seguros de cambio de Pesos Argentinos	64.840.259	-	-
Seguros de cambio de Rand Sudafricano	5.312.712	-	-
Coberturas de compra-			
Cobertura de valor razonable			
Seguros de cambio de Dólares	15.388.866	10.092.425	28.373.000
Seguros de cambio de Euros	115.257.428	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	2.084.454	500.000	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	59.767.000	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	7.020.251	-	-
Coberturas de compra-			
Cobertura de flujos de efectivo			
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	-	24.500.000	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	-	-	591.486.246
Seguros de cambio de Yenes Japoneses	-	-	4.588.021.500

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. por importe de 22.300 miles de USD y en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 198.322 miles de USD.

Durante el primer semestre del 2019 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura abonado en la cuenta de pérdidas y ganancias semestral consolidada resumida ha ascendido a 1.086 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):

	30.06.19	31.12.18
Activo no corriente	12.430	10.720
Activo corriente	10.625	5.849
Pasivo no corriente	(12.687)	(11.206)
Pasivo corriente	(43.966)	(64.167)
Total neto balance	(33.598)	(58.804)
Valor razonable	(33.307)	(58.281)
Flujos de efectivo	(291)	(523)
Total valoración derivados	(33.598)	(58.804)

17. Información segmentada

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 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 2019 y 2018 es el siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.19	30.06.18
Mercado nacional	131.820	93.462
Mercado internacional		
a) Unión Europea		
Zona Euro	367.563	207.178
Zona no Euro	370.502	242.425
b) Resto	396.093	400.164
Total	1.265.978	943.229

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

	30.06.19	30.06.18
Alta velocidad	9.372	22.230
Regionales y cercanías	337.509	376.211
Metros	123.376	146.950
Tranvías y metros ligeros	190.992	103.365
Bogies, reparaciones y otros	12.020	24.194
Trenes	673.269	672.950
Servicios	183.990	179.282
Autobuses	263.544	-
Rodajes y componentes (MiiRA)	47.466	45.199
Resto (*)	97.709	45.798
Total	1.265.978	943.229

(*) Fundamentalmente ingresos por contratos de construcción de obra civil, señalización e ingeniería.

La conciliación de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos con los ingresos ordinarios y resultados consolidados al 30 de junio de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.2019			
	Ferroviario	Autobuses	General	Total
Ventas externas	1.002.434	263.544	-	1.265.978
Ventas intersegmentos	-	-	-	-
Total Ventas	1.002.434	263.544	-	1.265.978
EBITDA ajustado	102.727	13.077	-	115.804
Amortización, deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(26.104)	(13.064)	-	(39.168)
Resultado de Explotación ajustado	76.623	13	-	76.636
Partidas no recurrentes (Nota 2.d)	(38.540)	-	-	(38.540)
Resultado de Explotación	38.083	13	-	38.096
Resultado antes de Impuestos	16.308	(4.892)	(7.582)	3.834
Impuestos sobre beneficios				(16.878)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas				(13.044)

	Miles de Euros			
	30.06.2018			
	Ferroviario	Autobuses	General	Total
Ventas externas	943.229	-	-	943.229
Ventas intersegmentos	-	-	-	-
Total Ventas	943.229	-	-	943.229
EBITDA ajustado	87.181	-	-	87.181
Amortización, deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(20.406)	-	-	(20.406)
Resultado de explotación ajustado	66.775	-	-	66.775
Partidas no recurrentes	-	-	-	-
Resultado de Explotación	66.775	-	-	66.775
Resultado antes de Impuestos	41.554	-	(5.289)	36.265
Impuestos sobre beneficios				(18.743)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas				17.522

18. Plantilla media

Las plantillas medias durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 son las siguientes:

	Número de Empleados	
	30.06.19	30.06.18
Hombres	10.031	7.443
Mujeres	1.759	1.274
Total	11.790	8.717

19. Situación fiscal

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2019 aplicando la normativa fiscal vigente. El 10 de mayo de 2018 se aprobó en Gipuzkoa la Norma Foral 1/2018 del Impuesto de Sociedades que modificó sustancialmente el marco fiscal aplicable al Grupo Fiscal del que la Entidad controladora es cabecera, reduciendo el tipo impositivo que pasó del 28% anterior al 26% en 2018 y al 24% en 2019, y cambiando la limitación a la aplicación de las deducciones y compensación de bases imponibles negativas.

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 2019 en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Otros deudores" del balance de situación resumido consolidado el Grupo tiene registrados un importe de 105.323 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 49.780 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.

Con fecha 20 de junio de 2017, le fue notificada a la Entidad controladora 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. En marzo de 2019, se recibió por parte de la inspección dos diligencias requiriendo nueva documentación, sin que hasta la fecha se haya producido manifestación alguna por parte de los órganos de inspección. Por otra parte, no se han producido novedades respecto a los recursos interpuestos por la Entidad controladora en relación a las actuaciones de inspección del Ayuntamiento de Beasain en el Impuesto sobre Construcciones,

Instalaciones y Otros- ICIO y en relación al Impuesto sobre Actividades Económicas – IAE. Los Administradores de la Entidad controladora no estiman que vayan a derivarse pasivos de dichas actuaciones.