



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 2016



27 de Febrero de 2017

RESUMEN

Contratación histórica

que consolida el nuevo ciclo de crecimiento de la Compañía,

con una situación de circulante neto mejorada,

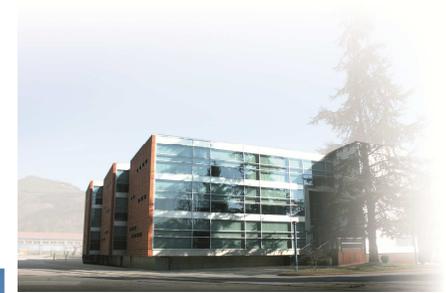
y una posición financiera fortalecida

(en millones de euros)



	2016	2015	Var. %
Contratación	2.677	902	197%
Cartera de pedidos	6.228	4.869	28%
Ventas	1.318	1.284	3%
Margen EBITDA	10,3%	12,9%	-
Margen EBIT	8,5%	9,9%	-
Resultado neto	37	43	-13%
Circulante	253	448	-44%
Deuda financiera neta	265	479	-45%
Patrimonio	784	715	10%

- Contratación
- Cartera de pedidos
- Cuenta de resultados consolidada
- Balance de situación consolidado
- Información bursátil
- Perspectivas



Contratación



Record de contratación
con un "book-to-bill" = 2

(en millones de euros)

	2014	2015	2016			
	T1-T4	T1-T4	T1	T1-T2	T1-T3	T1-T4
Contratación	1.895	902	789	1.636	2.030	2.677 ²
"book-to-bill"	1,3	0,7				2,0

Los principales **contratos firmados**, e incluidos en la cartera de pedidos, durante el **cuarto trimestre de 2016** han sido:



A éstos se suman contratos por un importe aproximado de 100 millones de euros relacionados, entre otros, con Mantenimiento y Asistencia Técnica, contrataciones de Miira y Filiales y otros de material rodante como, por ejemplo, unidades adicionales para el Metro de Chile y el Metro de Medellín.

¹ Contratación obtenida como: (Cartera fin periodo – Cartera inicio periodo + Ventas periodo), considerando la firma del contrato como criterio de su reconocimiento en la cartera de pedidos.

² Esta cifra no incluye las opciones contempladas en varios de los proyectos contratados.

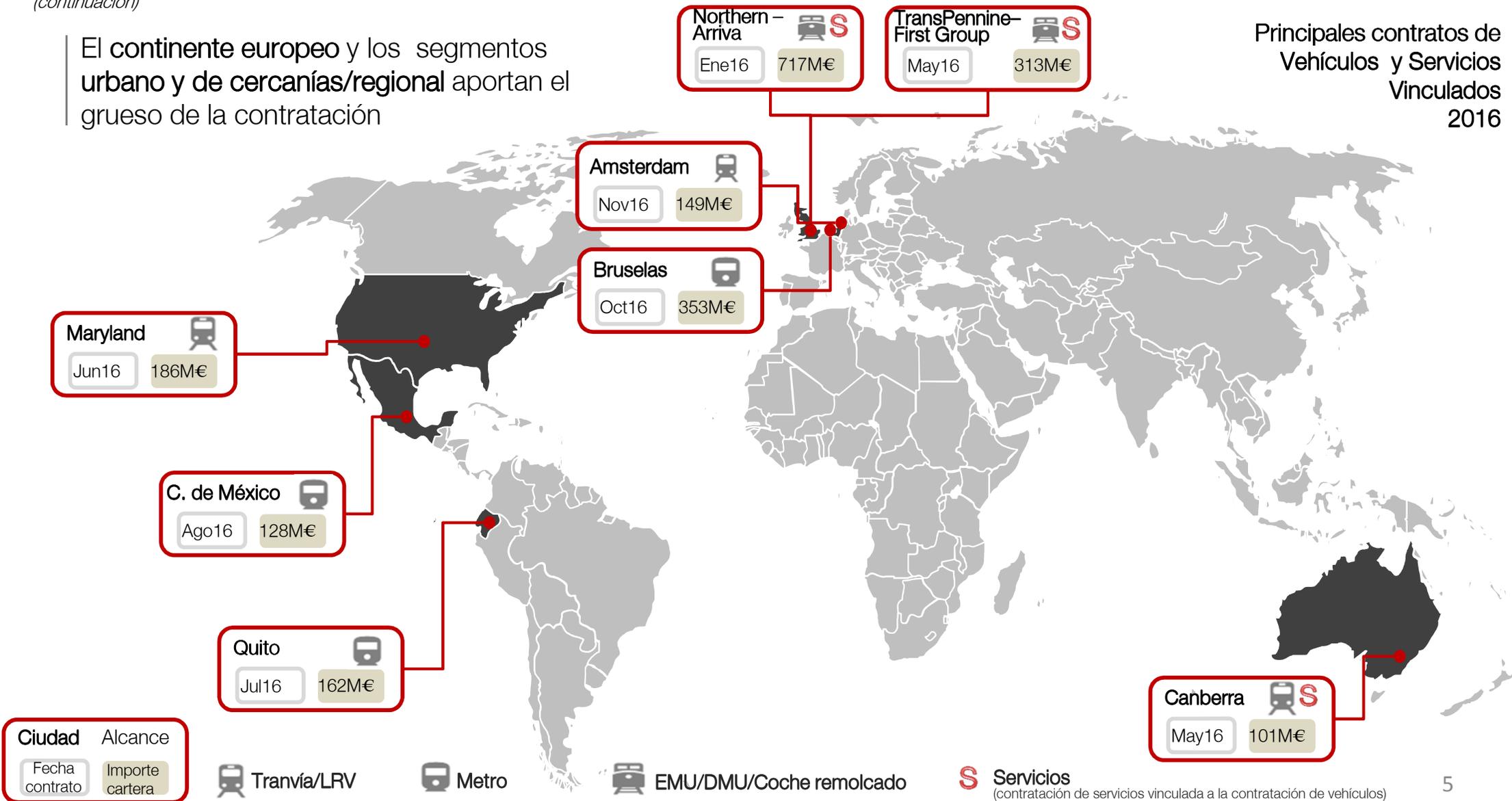
Contratación



(continuación)

El continente europeo y los segmentos urbano y de cercanías/regional aportan el grueso de la contratación

Principales contratos de Vehículos y Servicios Vinculados 2016



Contratación



(continuación)

Nuevas contrataciones
con **perfil más favorable**

Más del 60% de la nueva
contratación proviene de
Europa Occidental

Un tercio de los
contratos firmados con
clientes conocidos que
renuevan su confianza en
CAF

**Operadores y administraciones
ferroviarias del mayor prestigio**
adjudican contratos muy
relevantes a CAF

Baja exposición a
divisas

Condiciones de pago
mejoradas

Referencias crecientes de
proyectos basados en
plataforma (Urbos, Civity)

Cartera de pedidos



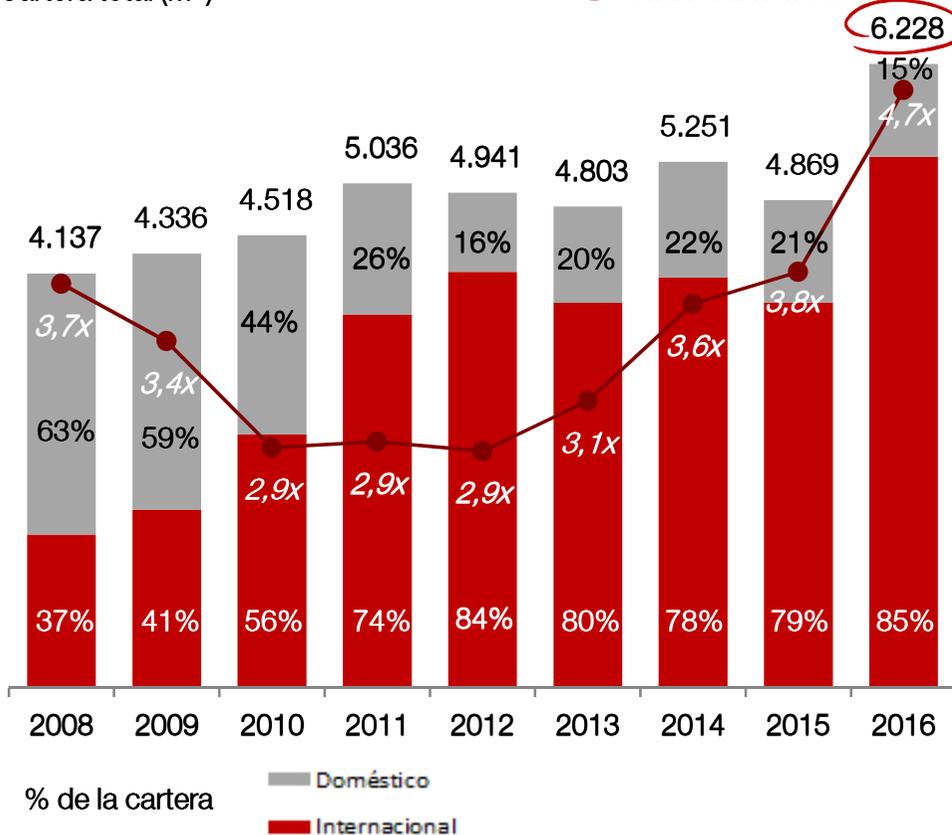
Cartera récord

que garantiza niveles crecientes de actividad futura

Cartera de pedidos

Cartera total (M€)

Ratio Cartera/Ventas



La cartera de pedidos a 31 de Diciembre de 2016 alcanza su **máximo histórico** con 6.228 millones de euros, equivalente a 4,7x las ventas de 2016.

El grueso de la cartera continúa localizándose en el ámbito internacional.

Esta cartera no incluye **contratación en firme** con fecha posterior al 31 de Diciembre de 2016:

- Ampliación Tranvía de Utrecht (58M€aprox.)

Además, CAF cuenta, a fecha de publicación del presente documento, con **proyectos adjudicados pendientes de firma**, por un importe cercano a 290 millones de euros (sin considerar las opciones que incluyen).

Cuenta de resultados consolidada



(en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2016	2015	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	1.318	1.284	3%
Otros ingresos (*)	26	11	138%
Aprovisionamientos y variación de existencias	(624)	(561)	11%
Gastos de personal	(398)	(402)	-1%
Otros gastos de explotación	(187)	(165)	13%
EBITDA	135	166	-19%
% margen	10,3%	12,9%	
Amortización del inmovilizado	(35)	(38)	-10%
Deterioros y resultados por enajenación	11	(1)	-1449%
EBIT	112	127	-12%
% margen	8,5%	9,9%	
Ingresos financieros	14	10	30%
Gastos financieros	(73)	(57)	29%
Diferencias de cambio	6	(20)	-130%
Otros gastos/ingresos financieros (**)	0	(1)	-147%
Resultado financiero	(53)	(66)	-20%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	-	
Resultado antes de impuestos	59	60	-2%
Impuesto sobre beneficios	(22)	(18)	24%
Resultado neto después de impuestos	37	43	-13%
% margen	2,8%	3,3%	

(*) Incluye las partidas registradas en Otros ingresos de explotación y Trabajos realizados por la empresa para su activo

(**) Incluye las partidas registradas en Variación de valor razonable en instrumentos financieros y Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

El Importe neto de la **cifra de negocios** se incrementa un 2,7% en términos interanuales.

Este incremento está motivado por una recuperación de la actividad industrial a partir de julio, y unas mayores **ventas en el área de servicios y señalización**.

El 79% de las ventas corresponde al **mercado exterior**.

Los trenes de cercanías para Euskotren, CPTM, NS Holanda y Toluca, y las unidades de metro para Estambul, Chile y Medellín, constituyen los **principales proyectos de fabricación** en ejecución durante el ejercicio 2016.

Cuenta de resultados consolidada



(en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2016	2015	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	1.318	1.284	3%
Otros ingresos (*)	26	11	138%
Aprovisionamientos y variación de existencias	(624)	(561)	11%
Gastos de personal	(398)	(402)	-1%
Otros gastos de explotación	(187)	(165)	13%
EBITDA	135	166	-19%
% margen	10,3%	12,9%	
Amortización del inmovilizado	(35)	(38)	-10%
Deterioros y resultados por enajenación	11	(1)	-1449%
EBIT	112	127	-12%
% margen	8,5%	9,9%	
Ingresos financieros	14	10	30%
Gastos financieros	(73)	(57)	29%
Diferencias de cambio	6	(20)	-130%
Otros gastos/ingresos financieros (**)	0	(1)	-147%
Resultado financiero	(53)	(66)	-20%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	-	
Resultado antes de impuestos	59	60	-2%
Impuesto sobre beneficios	(22)	(18)	24%
Resultado neto después de impuestos	37	43	-13%
% margen	2,8%	3,3%	

(*) Incluye las partidas registradas en Otros ingresos de explotación y Trabajos realizados por la empresa para su activo

(**) Incluye las partidas registradas en Variación de valor razonable en instrumentos financieros y Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

Los **Gastos de personal** siguen contenidos en comparación con el incremento de actividad.

Menor **EBITDA y EBIT**, atribuibles al “mix” de proyectos en ejecución y a la menor actividad industrial de los ejercicios 2015 y 2016.

Las **Amortizaciones** descienden por la menor inversión en los últimos años.

El **Resultado financiero** mejora por la menor exposición de la cuenta de resultados a las variaciones de tipos de cambio, que supusieron un resultado desfavorable significativo en el ejercicio anterior. El aumento del gasto financiero refleja las necesidades de financiación de los proyectos en ejecución.

Cuenta de resultados consolidada

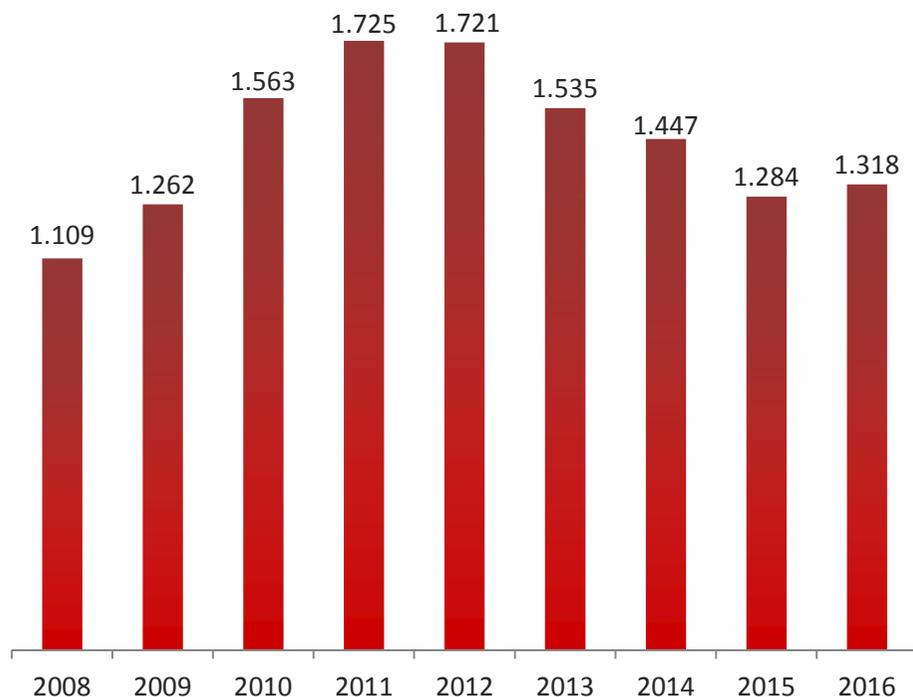


Se recupera al alza la cifra de ingresos a medio plazo

Amplia diversificación geográfica de las ventas

Importe Neto de la Cifra de Negocios Evolución

(en millones de euros)



Importe Neto de la Cifra de Negocios Desglose geográfico

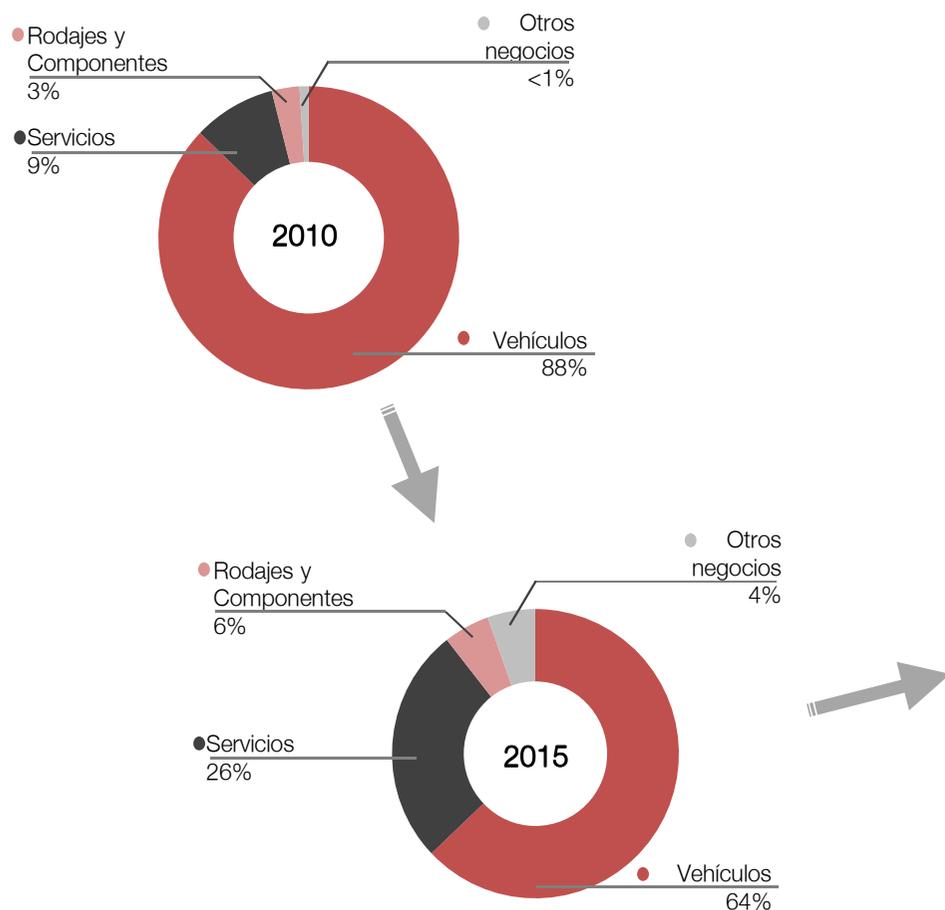
	2016
Nacional	279
Países Bajos	89
Reino Unido	78
Otros	144
Unión Europea (no incluye España)	311
México	133
Turquía	93
Chile	85
Otros	102
OCDE	413
Brasil	218
Otros	97
Resto del mundo	315
TOTAL	1.318



Cuenta de resultados consolidada

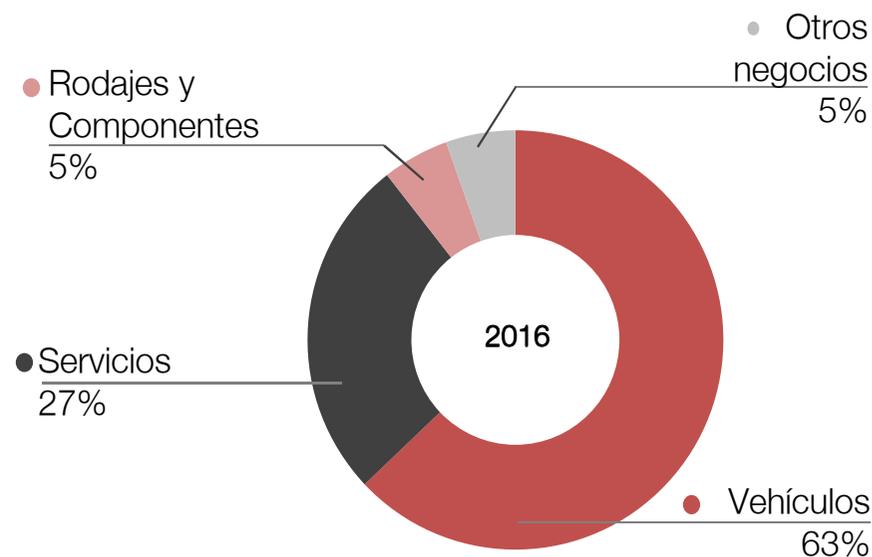


La actividad en **Servicios** y en **Otros negocios** sigue creciendo



(en millones de euros)

Importe Neto de la Cifra de Negocios Desglose por segmento	2016	2015	Var. %
Vehículos	829	823	1%
Servicios	350	327	7%
Rodajes y Componentes	68	78	-13%
Otros negocios ¹	71	55	29%
Total	1.318	1.284	3%



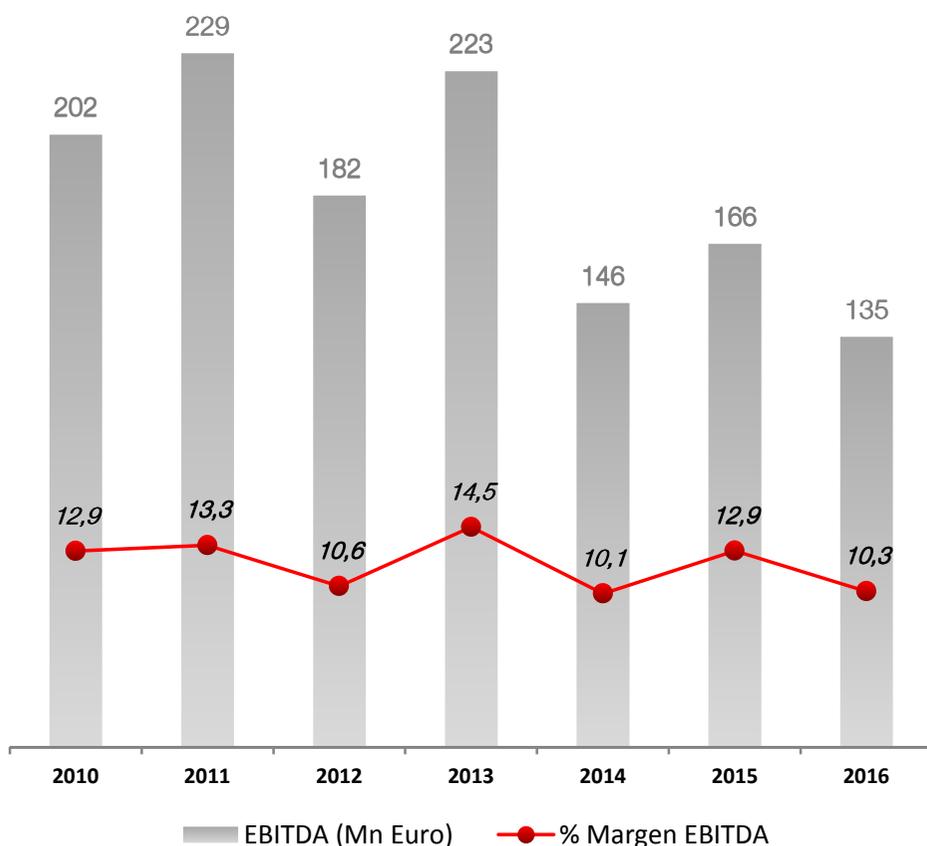
¹ Incluye los negocios de equipos de tracción y control, sistemas de comunicación, sistemas de señalización, ingeniería de integración, etc.

Cuenta de resultados consolidada



A pesar del impacto de la falta de actividad y del “mix” de proyectos en ejecución, **margen superior a la media** de los comparables del sector

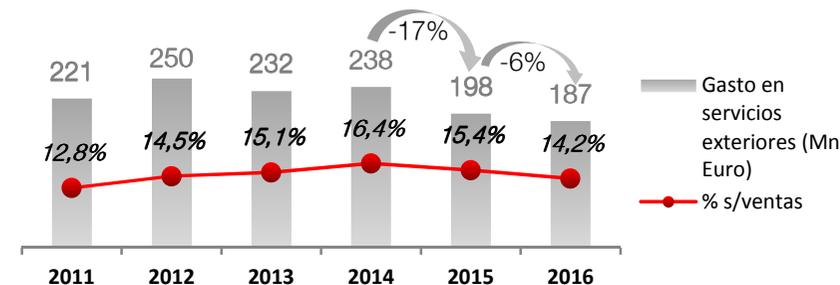
EBITDA



El “mix” de proyectos en ejecución y la falta de actividad determinan el EBITDA del ejercicio.

Las medidas de eficiencia se han desarrollado en línea con lo previsto en los programas:

- El Programa de optimización de plataformas y módulos en curso comienza a dar resultados e impactará en ejercicios próximos
- Plan de Transformación de las Operaciones Industriales aplicado a proyectos piloto en 2016, con resultados satisfactorios. Extensión progresiva al resto de proyectos en los próximos dos años
- Programa de reducción de gastos en servicios exteriores:



- Desarrollo de iniciativas encaminadas a la reducción de costes de mantenimiento, con logros significativos aplicados tanto en proyectos en curso como en ofertas

Balance de situación consolidado



(en millones de euros)

Balance de Situación	31/12/2016	31/12/2015	Var. %
Activo			
Inmovilizado Intangible	40	35	15,6%
Inmovilizado Material	229	241	-4,8%
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19	14	29,8%
Activos Financieros No Corrientes	666	613	8,7%
Activos por Impuesto diferido	159	161	-1,2%
Activos No Corrientes	1.114	1.064	4,7%
Existencias	60	86	-30,1%
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.306	1.120	16,6%
Otros deudores	204	169	20,7%
Activos por impuesto corriente	13	9	44,4%
Otros Activos Financieros Corrientes	140	122	14,7%
Otros Activos Corrientes	3	6	-46,0%
Efectivo y otros activos líquidos	392	297	31,8%
Activos Corrientes	2.119	1.810	17,1%
Total Activos	3.233	2.874	12,5%
Pasivo y Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto	784	715	9,6%
Provisiones No Corrientes	5	5	2,7%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	648	662	-2,1%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	61	75	-18,0%
Pasivos por Impuesto diferido	172	157	9,8%
Otros Pasivos No Corrientes	58	64	-9,3%
Pasivo No Corriente	944	962	-1,9%
Provisiones corrientes	228	229	-0,4%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	103	204	-49,4%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	140	54	159,8%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.035	708	46,0%
Otros Pasivos Corrientes	0	2	-87,7%
Pasivos Corrientes	1.505	1.197	25,8%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	3.233	2.874	12,5%

Inmovilizado material

La inversión en inmovilizado material en 2016 asciende a 17 millones de euros, sensiblemente inferior a las amortizaciones del año.

Activos financieros no corrientes

Se refieren principalmente a los activos vinculados a contratos de concesión de Brasil y México. En ambos contratos los flujos futuros por cuotas (en BRL y USD respectivamente) están determinados y garantizados (sin riesgo de demanda). Los flujos en BRL están indexados a la inflación local.

Incremento de la partida en el año por efecto divisa.

Activos corrientes

La evolución de la partida de Clientes por ventas y prestación de servicios aumenta por el alto volumen de proyectos en fase de commissioning.

Balance de situación consolidado

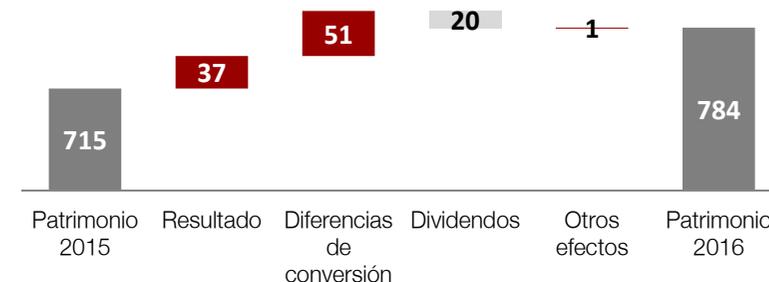


(en millones de euros)

Balance de Situación	31/12/2016	31/12/2015	Var. %
Activo			
Inmovilizado Intangible	40	35	15,6%
Inmovilizado Material	229	241	-4,8%
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19	14	29,8%
Activos Financieros No Corrientes	666	613	8,7%
Activos por Impuesto diferido	159	161	-1,2%
Activos No Corrientes	1.114	1.064	4,7%
Existencias	60	86	-30,1%
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.306	1.120	16,6%
Otros deudores	204	169	20,7%
Activos por impuesto corriente	13	9	44,4%
Otros Activos Financieros Corrientes	140	122	14,7%
Otros Activos Corrientes	3	6	-46,0%
Efectivo y otros activos líquidos	392	297	31,8%
Activos Corrientes	2.119	1.810	17,1%
Total Activos	3.233	2.874	12,5%
Pasivo y Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto	784	715	9,6%
Provisiones No Corrientes	5	5	2,7%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	648	662	-2,1%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	61	75	-18,0%
Pasivos por Impuesto diferido	172	157	9,8%
Otros Pasivos No Corrientes	58	64	-9,3%
Pasivo No Corriente	944	962	-1,9%
Provisiones corrientes	228	229	-0,4%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	103	204	-49,4%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	140	54	159,8%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.035	708	46,0%
Otros Pasivos Corrientes	0	2	-87,7%
Pasivos Corrientes	1.505	1.197	25,8%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	3.233	2.874	12,5%

Patrimonio Neto

El efecto de la revalorización del Real Brasileño constituye el principal movimiento del Patrimonio.



Pasivo no corriente

“Deudas no corrientes con entidades de crédito”: decremento del volumen de endeudamiento bruto, si bien la revalorización del Real Brasileño eleva en 44 millones de euros esta partida.

Balance de situación consolidado



(en millones de euros)

Balance de Situación	31/12/2016	31/12/2015	Var. %
Activo			
Inmovilizado Intangible	40	35	15,6%
Inmovilizado Material	229	241	-4,8%
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19	14	29,8%
Activos Financieros No Corrientes	666	613	8,7%
Activos por Impuesto diferido	159	161	-1,2%
Activos No Corrientes	1.114	1.064	4,7%
Existencias	60	86	-30,1%
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.306	1.120	16,6%
Otros deudores	204	169	20,7%
Activos por impuesto corriente	13	9	44,4%
Otros Activos Financieros Corrientes	140	122	14,7%
Otros Activos Corrientes	3	6	-46,0%
Efectivo y otros activos líquidos	392	297	31,8%
Activos Corrientes	2.119	1.810	17,1%
Total Activos	3.233	2.874	12,5%
Pasivo y Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto	784	715	9,6%
Provisiones No Corrientes	5	5	2,7%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	648	662	-2,1%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	61	75	-18,0%
Pasivos por Impuesto diferido	172	157	9,8%
Otros Pasivos No Corrientes	58	64	-9,3%
Pasivo No Corriente	944	962	-1,9%
Provisiones corrientes	228	229	-0,4%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	103	204	-49,4%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	140	54	159,8%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.035	708	46,0%
Otros Pasivos Corrientes	0	2	-87,7%
Pasivos Corrientes	1.505	1.197	25,8%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	3.233	2.874	12,5%

Pasivo Corriente

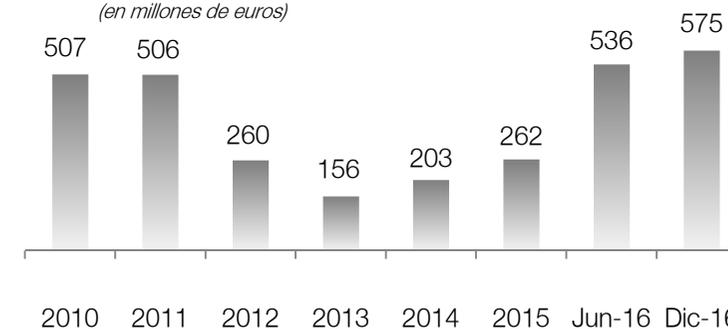
Las Deudas Corrientes con Entidades de Crédito a corto plazo disminuyen respecto al ejercicio 2015 por la amortización de préstamos bancarios.

“Otros Pasivos Financieros Corrientes” aumenta por la variación del valor de mercado de los seguros de cambio tomados en el curso normal de la actividad.

Los Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar se incrementan principalmente por la partida de anticipos de clientes.

Anticipos de clientes

(en millones de euros)



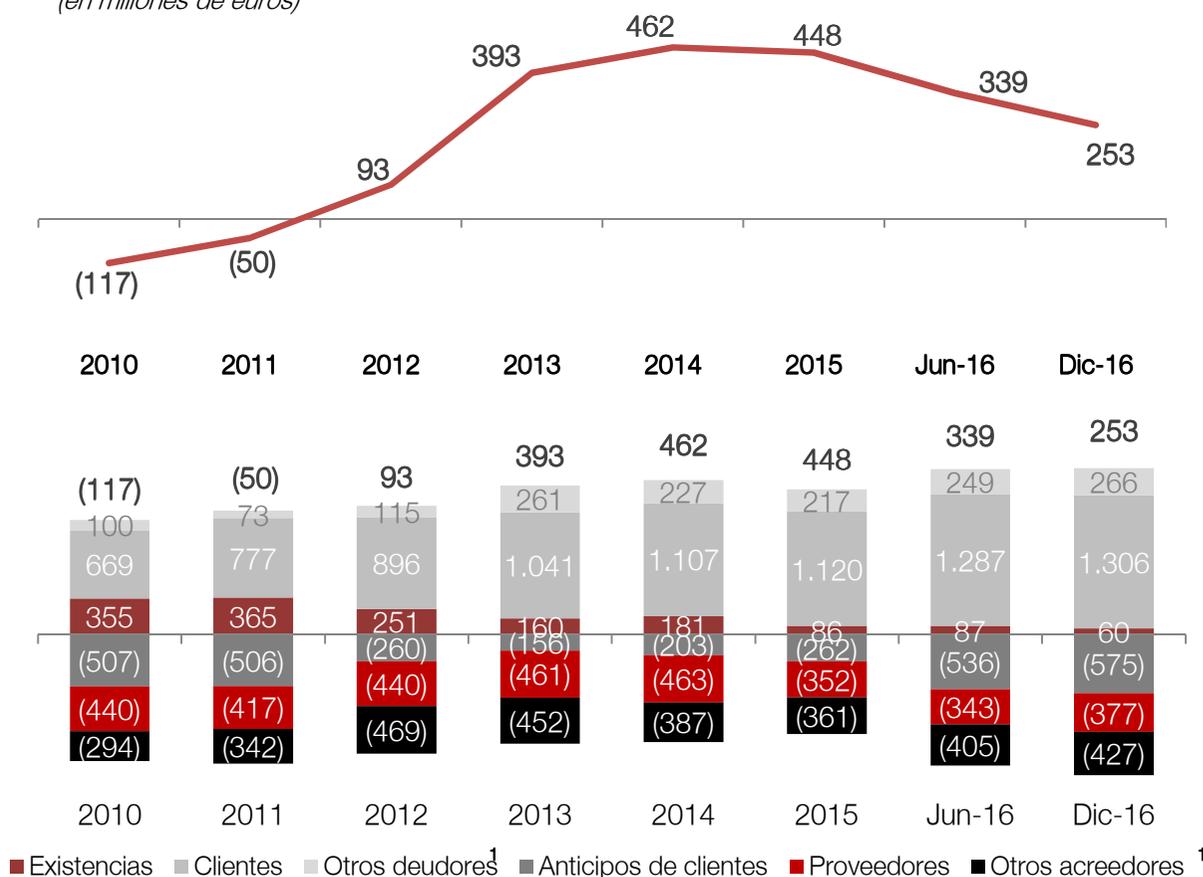
Balance de situación consolidado



El circulante neto mejora por tercer semestre consecutivo

CAPITAL CIRCULANTE

(en millones de euros)



El circulante disminuye, registrando su tercer semestre consecutivo de bajada, y situándose en niveles mínimos de los últimos cuatro años.

La elevada contratación, unida a unas mejores condiciones de pago, explican este comportamiento.

Optimización de inventarios en almacén, en línea con lo previsto en el Plan de Transformación de las Operaciones Industriales en curso.

¹ Incluyen las siguientes partidas del balance:
 - "Otros deudores": Otros deudores, Activos por impuesto corriente, Derivados del activo corriente y Otros activos corrientes
 - "Otros acreedores": Provisiones corrientes, Otros acreedores sin anticipos de clientes, Pasivos por impuestos corrientes y Derivados del pasivo corriente.

Balance de situación consolidado



Evolución muy favorable de la **posición financiera** de la Compañía

Deuda Financiera Bruta

(en millones de euros)

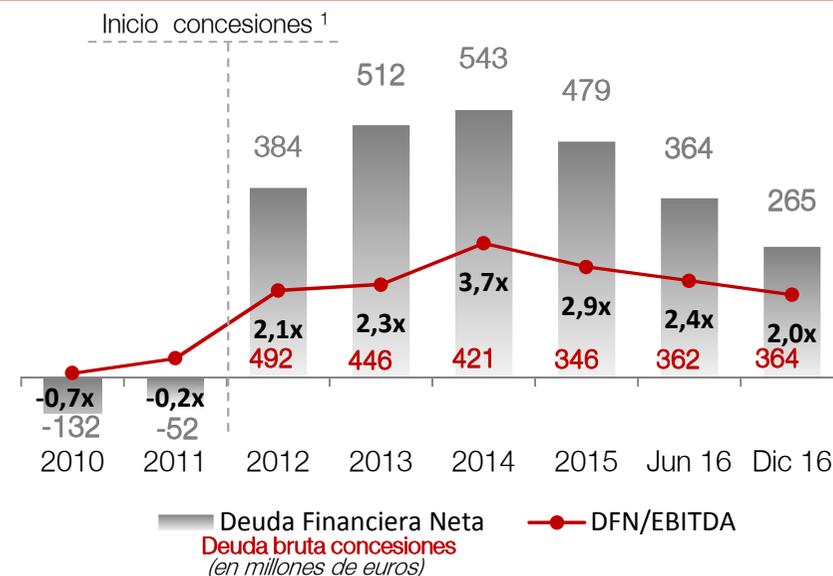
	2011	2012	2013	2014	2015	Jun16	2016
Deuda bruta Concesiones	239	492	446	421	346	362	364
Deuda bruta Corporativa	9	101	268	429	531	414	403
TOTAL	248	593	714	849	877	776	767

La Deuda Financiera Bruta se reduce en 110 millones de euros en 2016.

Esta disminución se registra en la deuda con recurso a la matriz (128 millones de euros).

La deuda sin recurso a la matriz, asociada a las concesiones, aumenta en 18 millones de euros, por efecto de conversión de divisa.

Deuda Financiera Neta



La Deuda Financiera Neta experimenta una disminución del 45% en 2016.

El ratio DFN/EBITDA se sitúa en 2, el nivel más bajo desde el inicio de las concesiones.

Sin considerar la deuda bruta de las concesiones, el negocio corporativo cierra el año con caja neta positiva.

Tesorería e Inversiones Financieras

(en millones de euros)

	2011	2012	2013	2014	2015	Jun16	2016
TOTAL	300	208	202	306	399	412	502

Además de la reducción de la deuda bruta, la Tesorería de la Compañía mejora en 103 millones de euros en 2016.

¹ PPP-5000 en Brasil y L12 en México

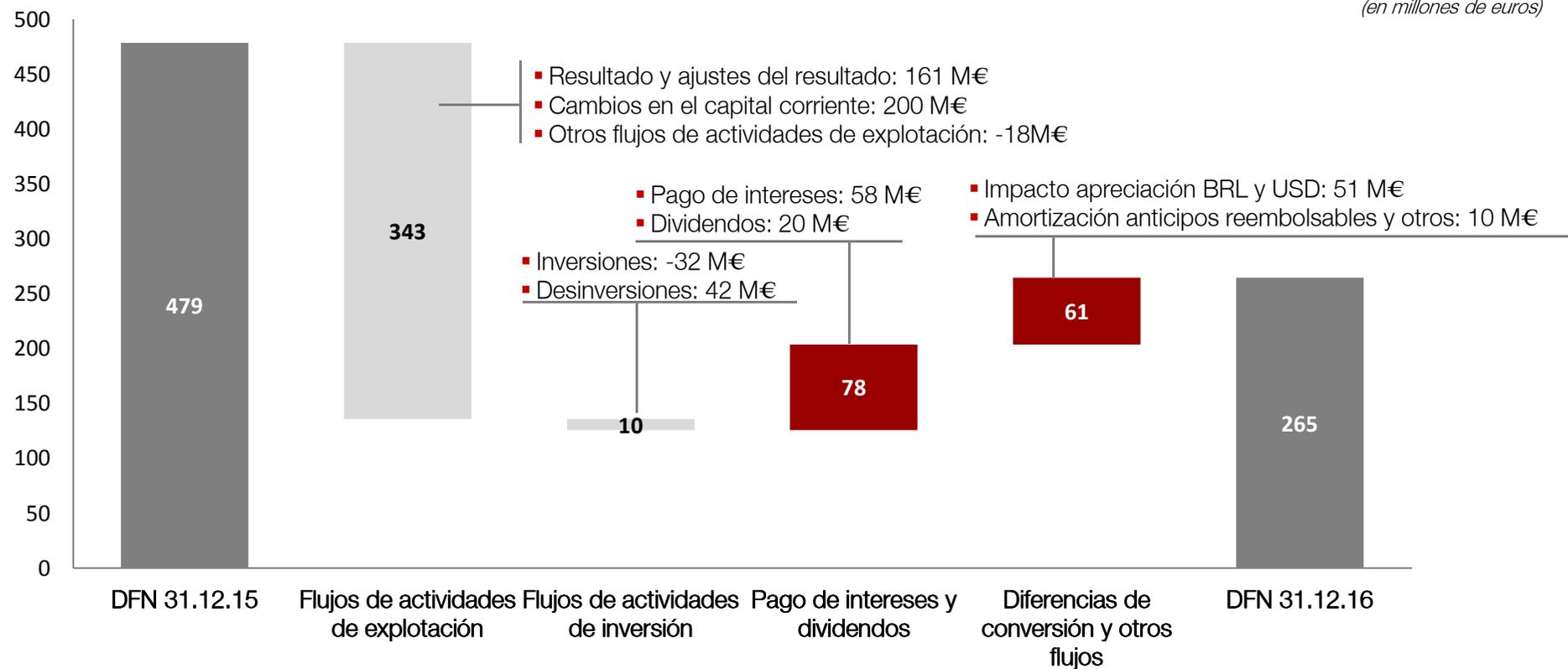
Balance de situación consolidado



La significativa mejora del capital circulante constituye la principal palanca de disminución de la DFN

Deuda Financiera Neta (Net Debt Bridge)

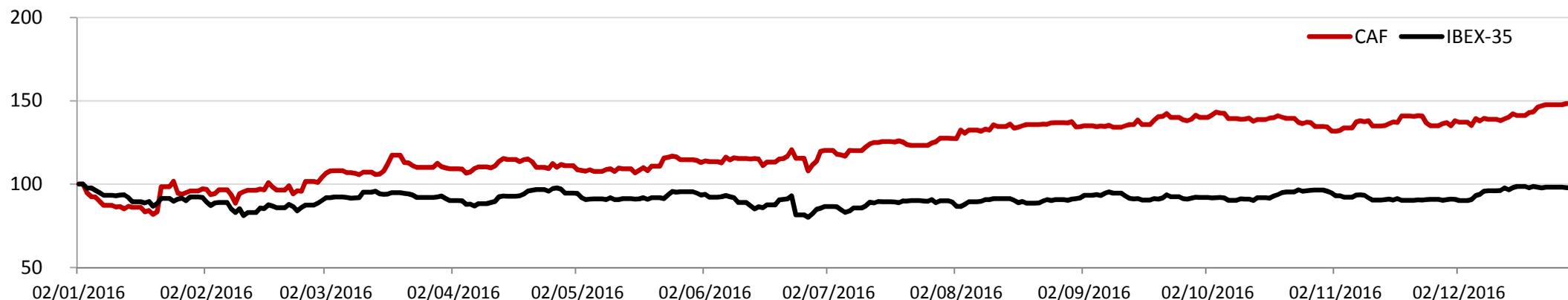
(en millones de euros)



Información bursátil

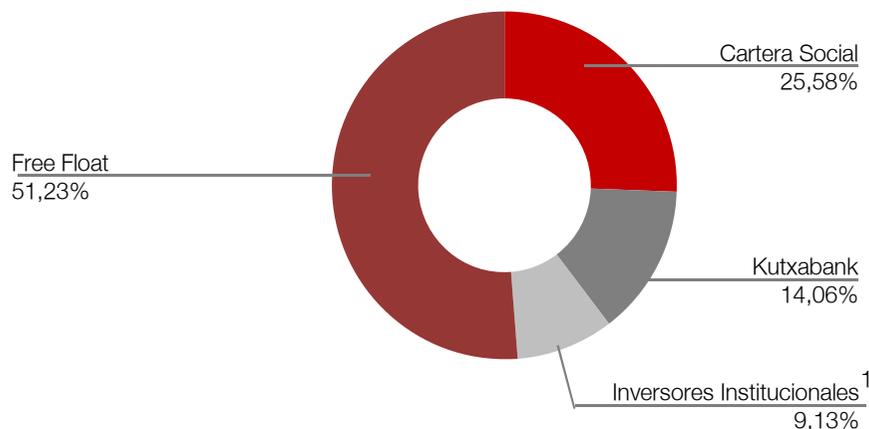


Base 100= 02/01/2016



Estructura accionarial

31/12/2016

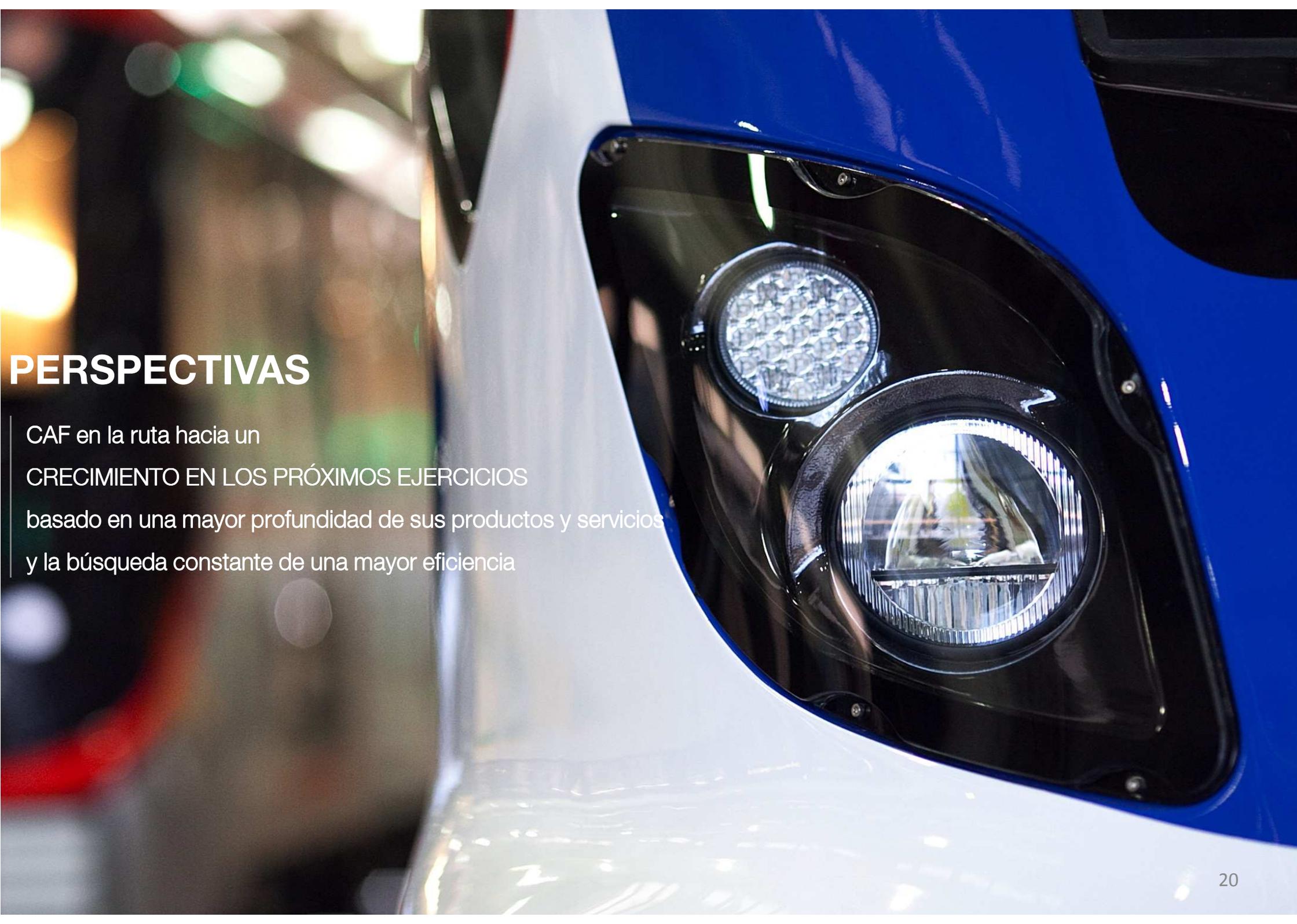


Información bursátil

2016

Beneficio neto por acción (euros)	1,02
Capitalización bursátil (euros)	1.312.952.725
Nº de acciones	34.280.750
Último precio cotización (euros)	38,3
Precio máximo cotización (euros)	38,4
Precio mínimo cotización (euros)	20,7
Volumen negociado (nº de valores)	15.621.378
Rotación free-float	95%
Efectivo negociado (euros)	484.861.042

¹ Incluye inversores con una participación superior al 3% o un 1% en el caso de inversores con sede en paraísos fiscales



PERSPECTIVAS

CAF en la ruta hacia un
CRECIMIENTO EN LOS PRÓXIMOS EJERCICIOS
basado en una mayor profundidad de sus productos y servicios
y la búsqueda constante de una mayor eficiencia

Inmersos en un nuevo ciclo de crecimiento

- Tasa de crecimiento anual compuesto (*CAGR*), de doble dígito en 2017-2018 en ventas, soportado por la contratación histórica del 2016
- Tendencia al alza del beneficio en los siguientes ejercicios sostenida por:
 - a) Incremento de actividad, especialmente en las plantas de fabricación europeas
 - b) Margen de la contratación alineado con los históricos
 - c) Cartera de pedidos con menor riesgo de ejecución
 - d) Excelencia operacional y programas de eficiencia que ya empiezan a dar las primeras indicaciones de ahorro:
 - Mejora en la gestión de la fabricación e industrialización
 - Optimización en el desempeño de suministradores en cuanto a calidad y entregas
 - Globalización de las compras y mejora en su gestión
 - Gestión eficiente del inventario
- Ambición por mantener la actual cartera de pedidos histórica, sobre la base de un volumen estable de ofertas abiertas de 5.500-6.000 millones de euros

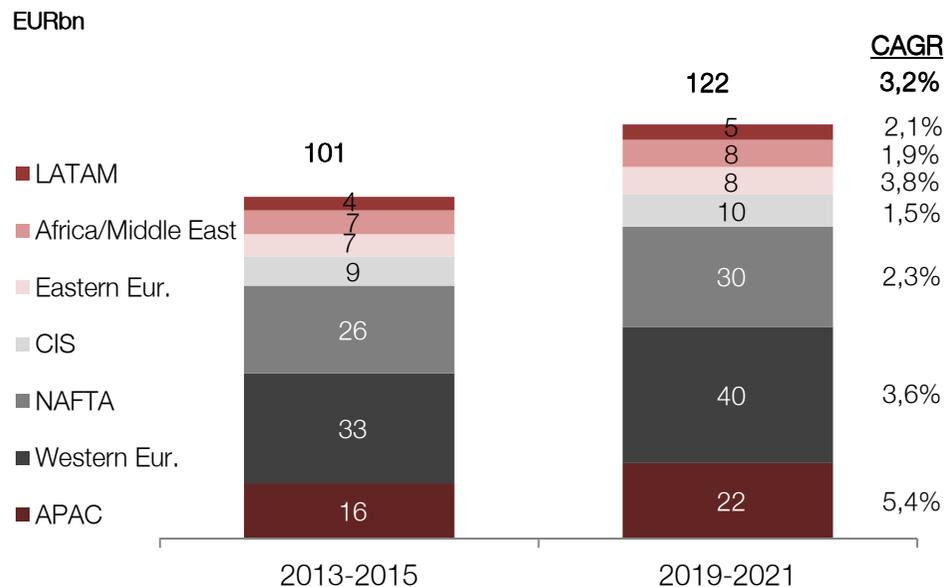


Perspectivas

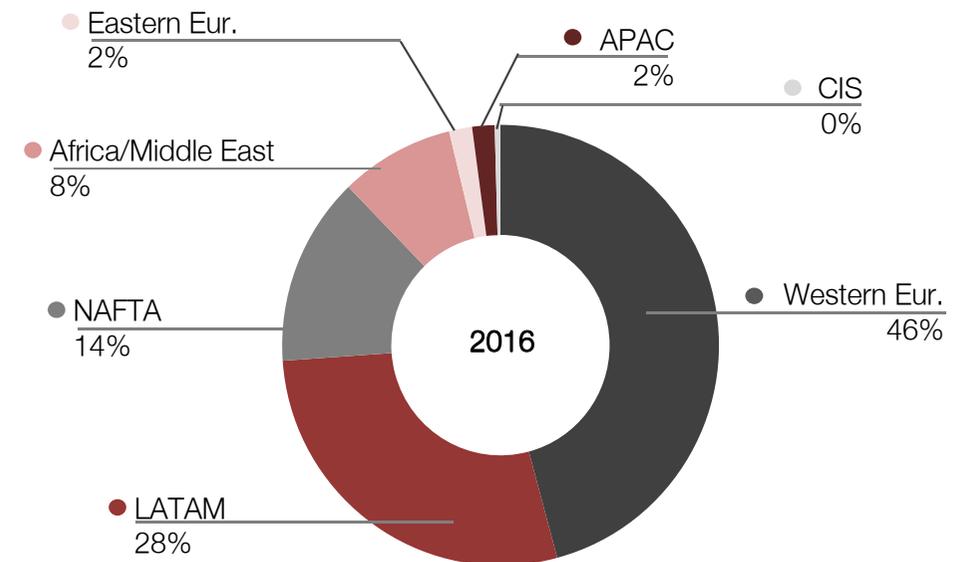


Posicionamiento de CAF en el mercado alineado con las previsiones de UNIFE

Previsión Mercado¹ UNIFE por geografía



Posicionamiento CAF– Desglose de Ventas por geografía



- Previsión de crecimiento estable del mercado de suministro ferroviario mundial para los próximos 6 años, con un *CAGR* del 3,2% .

- Europa y NAFTA son actualmente geografías en las que CAF está bien posicionada en términos de ventas.
- Foco especial en Europa Occidental, NAFTA y algunos países de la región APAC, que representan los mayores volúmenes en el mercado mundial.

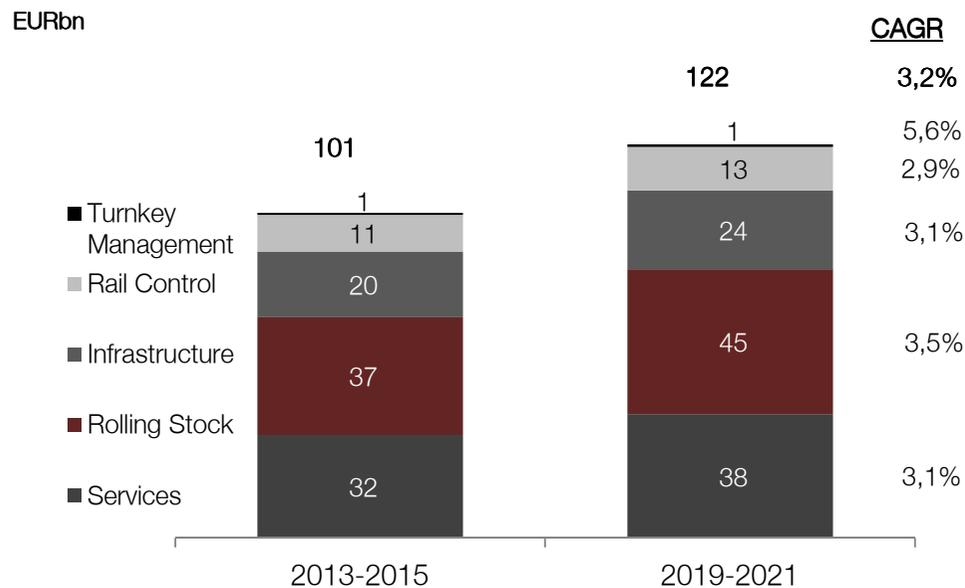
¹ Mercado accesible

Perspectivas

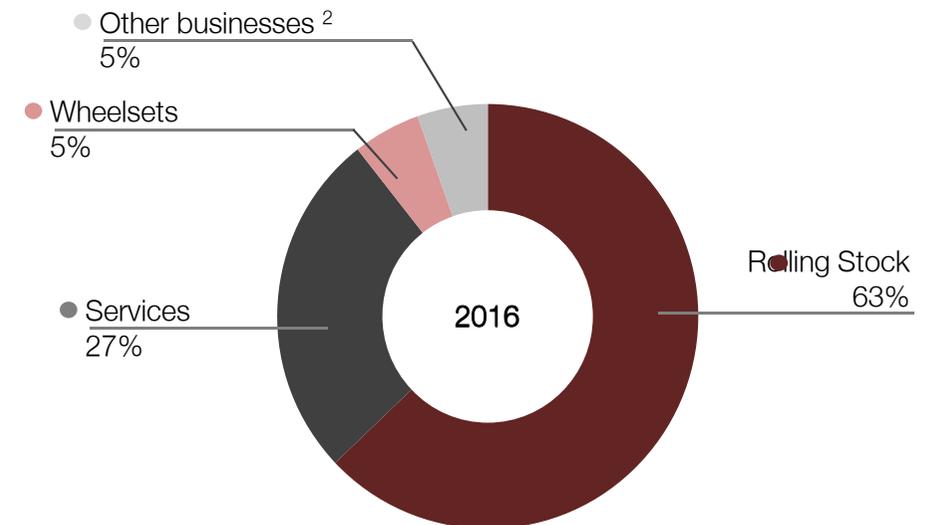


Posicionamiento de CAF en el mercado alineado con las previsiones de UNIFE

Previsión Mercado¹ UNIFE por Segmento



Posicionamiento CAF – Desglose de Ventas por Segmento



- Las previsiones indican que **el Material Rodante (Vehículos) y los Servicios** serán los principales impulsores del crecimiento absoluto en el sector ferroviario.

- De hecho, el **Material Rodante y los Servicios** son los segmentos más desarrollados en CAF y representan sus mayores ventas.

¹ Mercado accesible

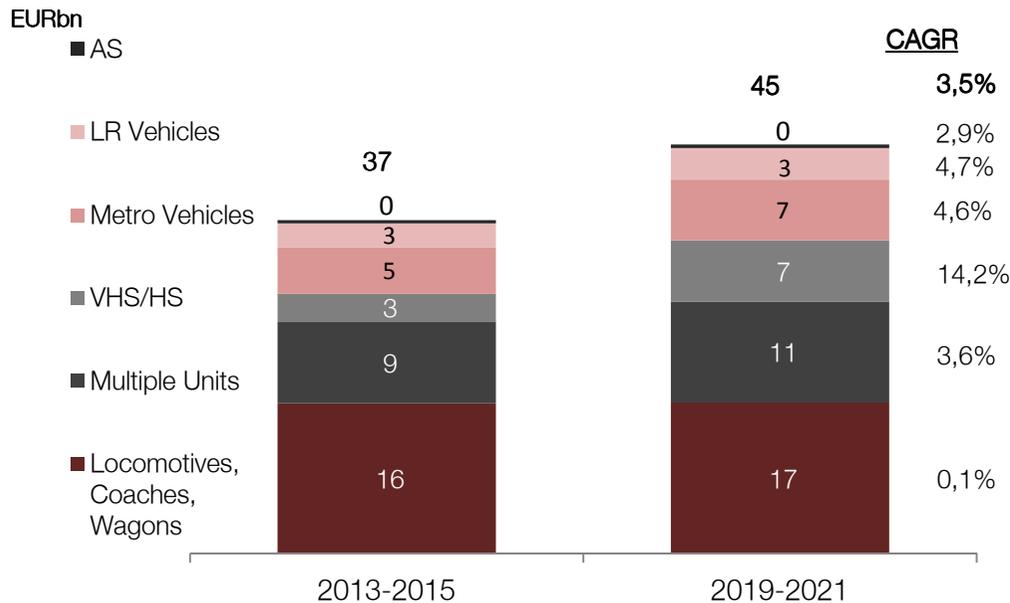
² Incluye los negocios de equipos de tracción y control, sistemas de comunicación, sistemas de señalización, ingeniería de integración, etc.

Perspectivas

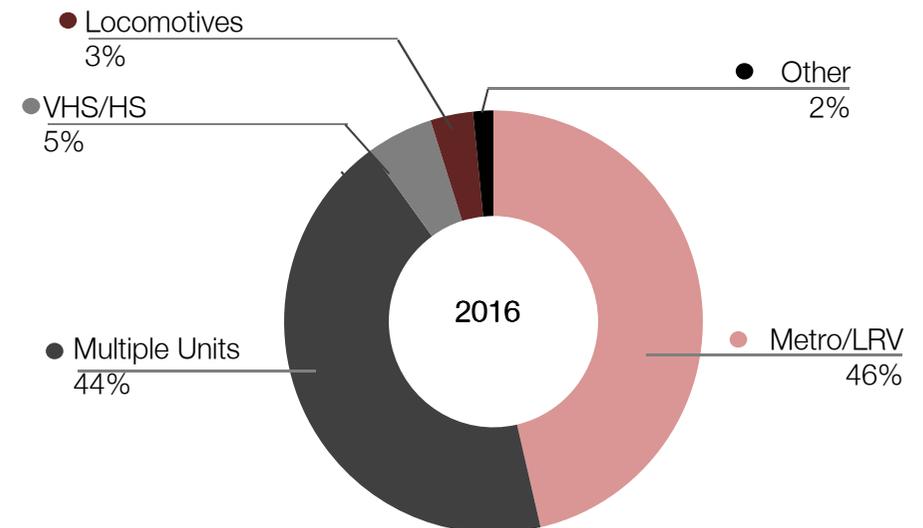


Posicionamiento de CAF en el mercado alineado con las previsiones de UNIFE

Previsión Mercado¹ UNIFE por tipo de vehículo



Posicionamiento CAF – Desglose de cartera por tipo de vehículo



- Los mayores volúmenes están concentrados en los segmentos de Locomotoras/Coaches/Vagones y Cercanías/Regional.
- Los segmentos de Muy Alta Velocidad/Alta Velocidad y Urbanos son los tipos de vehículo con mayor crecimiento porcentual esperado en el mercado.

- El 90% de la cartera de CAF está basada en los segmentos Urbano y Cercanías/Regional, que seguirán representando la mayor parte del mercado mundial de transporte de viajeros.

Perspectivas



Las líneas estratégicas definidas para el período 2017-2020 se articulan sobre los siguientes ejes:

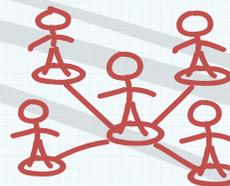
1

**Mayor crecimiento
en vehículos**



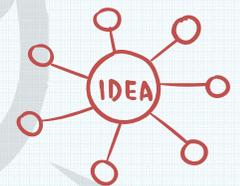
2

**Potenciación del
negocio de servicios**



3

**Crecimiento de
otros negocios**



Las líneas estratégicas definidas para el período 2017-2020 se articulan sobre los siguientes ejes:

1

Mayor crecimiento en vehículos



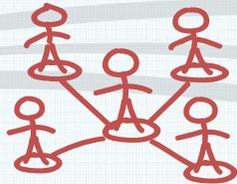
Mayor crecimiento en Material Rodante basado en:

- Foco comercial e industrial en geografías claves de crecimiento
- Desarrollo de plataformas estandarizadas para los mercados/segmentos clave
- Expansión del programa de Modularización a toda la cadena de valor
- Desarrollo progresivo de la factoría digital 4.0 en nuestras instalaciones
- Programa de optimización del LCC de nuestros productos

Las líneas estratégicas definidas para el período 2017-2020 se articulan sobre los siguientes ejes:

2

Potenciación del negocio de servicios



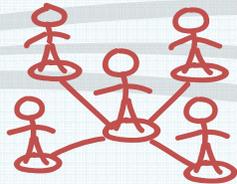
Potenciación del negocio de Servicios a través de:

- Búsqueda proactiva de contratos de Participación Público Privada relacionadas con el transporte ferroviario
- Desarrollo acelerado del negocio de rehabilitación de Vehículos
- Soluciones llave en mano: Construcción, mantenimiento y operación
- Búsqueda de nuevos negocios digitales

Las líneas estratégicas definidas para el período 2017-2020 se articulan sobre los siguientes ejes:

3

Crecimiento de otros negocios



Crecimiento de Otros Negocios:

- Filiales tecnológicas con el nivel de madurez necesario para crecer
- Mantenimiento de los niveles de inversión en I+D+i para dotar al Grupo CAF de soluciones tecnológicas avanzadas y proporcionar a sus filiales tecnológicas el portfolio adecuado para asegurar su desarrollo comercial

Aviso legal



Este documento ha sido elaborado exclusivamente con fines informativos.

La información contenida en este documento no ha sido verificada por terceros independientes; en este sentido, no existe ninguna garantía expresa o implícita sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o las opiniones o declaraciones expresadas en él.

Este documento puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones a futuro que no deben tomarse como una garantía de rendimiento o resultados futuros por estar sujetos a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales están fuera del control de CAF y podrían causar que los resultados reales pudieran diferir materialmente de los expresados o implícitos en dichas previsiones y estimaciones.

Por lo tanto, en ningún caso debe interpretarse como un consejo o recomendación para comprar, vender o participar en las acciones de CAF, o cualquier otro valor o inversión alguna, ni aspira a ofrecer cualquier tipo de producto o servicio financiero.

La información y opiniones contenidas en este documento se proporcionan en la fecha del documento y están sujetas a verificación, terminación y cambio sin previo aviso. CAF no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente las estimaciones y previsiones, ya sea como resultado de nueva información, de eventos futuros o de otras circunstancias.

Cualquier decisión tomada por un tercero como consecuencia de la información contenida en este documento es bajo único y exclusivo riesgo y responsabilidad de dicho tercero, y ni CAF, ni sus filiales o representantes serán responsables de ningún daño, ni asume responsabilidad de ningún tipo derivado del uso de este documento o de su contenido.

Este documento y la información contenida en el mismo son estrictamente confidenciales y no podrá ser copiado, reproducido, publicado o distribuido, total o parcialmente, sin el consentimiento previo por escrito de CAF.