



RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019

30 de julio de 2019



- 1/ De un vistazo
- 2/ Contratación
- 3/ Cartera de Pedidos
- 4/ Cuenta de resultados consolidada
- 5/ Balance de situación consolidado
- 6/ Operaciones corporativas
- 7/ Información bursátil
- 8/ Perspectivas

Anexos



01/ DE UN VISTAZO

Contratación
2.085M€

Cartera
de pedidos
8.535M€

Ventas
1.266M€

Margen EBITDA
ajustado
9,2%

Resultado Neto
ajustado
25M€



02/ CONTRATACIÓN



Elevada contratación de Servicios en la primera mitad del año



Adicionalmente a las contrataciones del primer trimestre (ver Anexo A), los principales contratos firmados e incluidos en la cartera de pedidos durante el segundo trimestre de 2019, han sido:

Proyectos anunciados	Contratación T2 2019	Otros contratos y ajustes
 S Londres (Reino Unido)	+	Contratos de suministro de Vehículos de menor tamaño
 S SAR (Arabia Saudí)		Contratos de Componentes, Señalización, Equipos, Sistemas y Otros
 S RENFE (España)		Ajustes de cartera (variaciones de alcance de contratos y ajustes de conversión)

¹ Incluye los pedidos considerados en firme durante el ejercicio 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). La contratación no incluye las opciones contempladas en varios de los proyectos firmados y en cartera. Detalle de la contratación del primer semestre de 2019 en Anexo A.

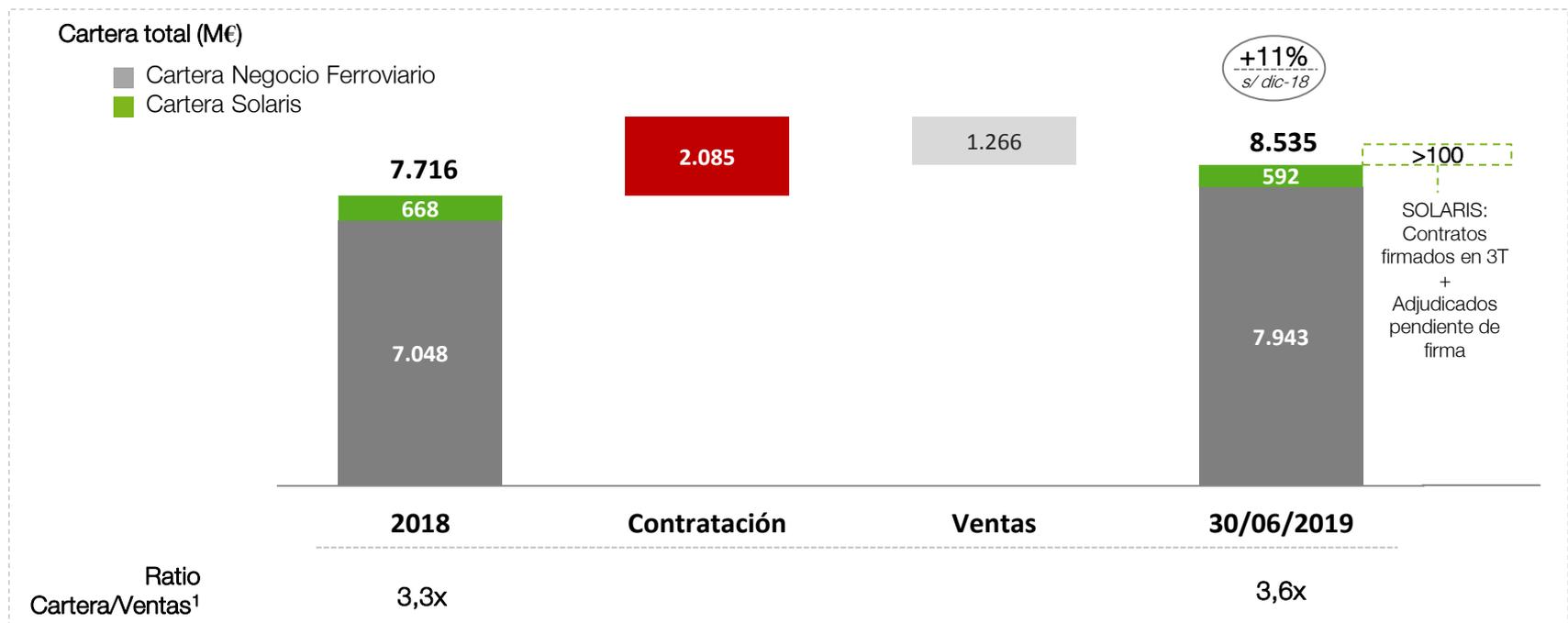
-  Tranvía/LRV
-  Metro
-  EMU/DMU/Coche remolcado/Locomotora

- S** Servicios
- E** Señalización u otros equipamientos
- I** Proyecto Integral
- B** Autobús

03/ CARTERA DE PEDIDOS



La intensa contratación sitúa la cartera de pedidos del Grupo CAF en un nuevo máximo histórico



- La cartera a 30 de junio de 2019 **no incluye** proyectos por un valor superior a **100M€ firmados por Solaris en el 3T o adjudicados a Solaris y pendientes de firma** (excluidas las opciones futuras)

- Autobuses urbanos eléctricos para **Milán**
- Autobuses urbanos de hidrógeno para **Bolzano**
- Autobuses urbanos eléctricos para **Varsovia**

¹ Ratio calculado considerando la cartera de cada período y las ventas del año 2018 completo del negocio Ferroviario y de Solaris (458M€).

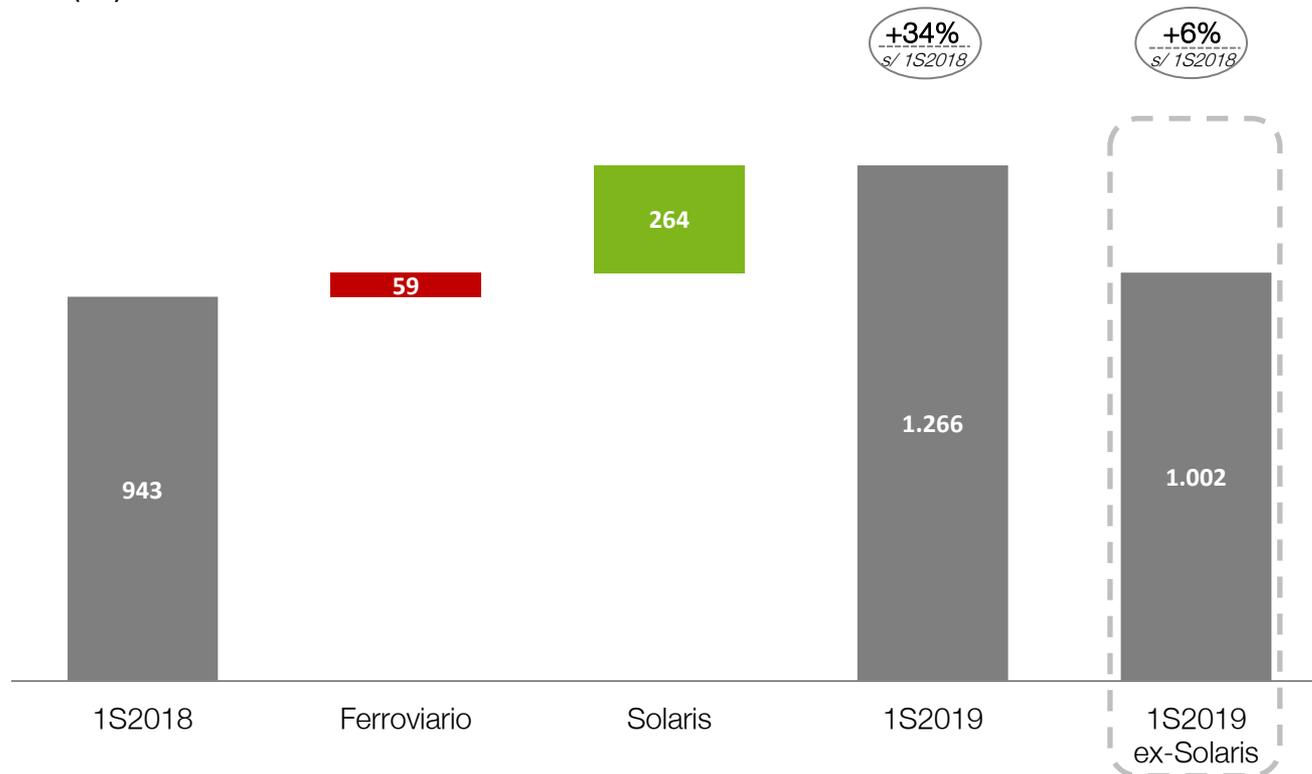
04/ CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA - VENTAS

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



Nuevo repunte de las ventas, proveniente del segmento ferroviario y no ferroviario

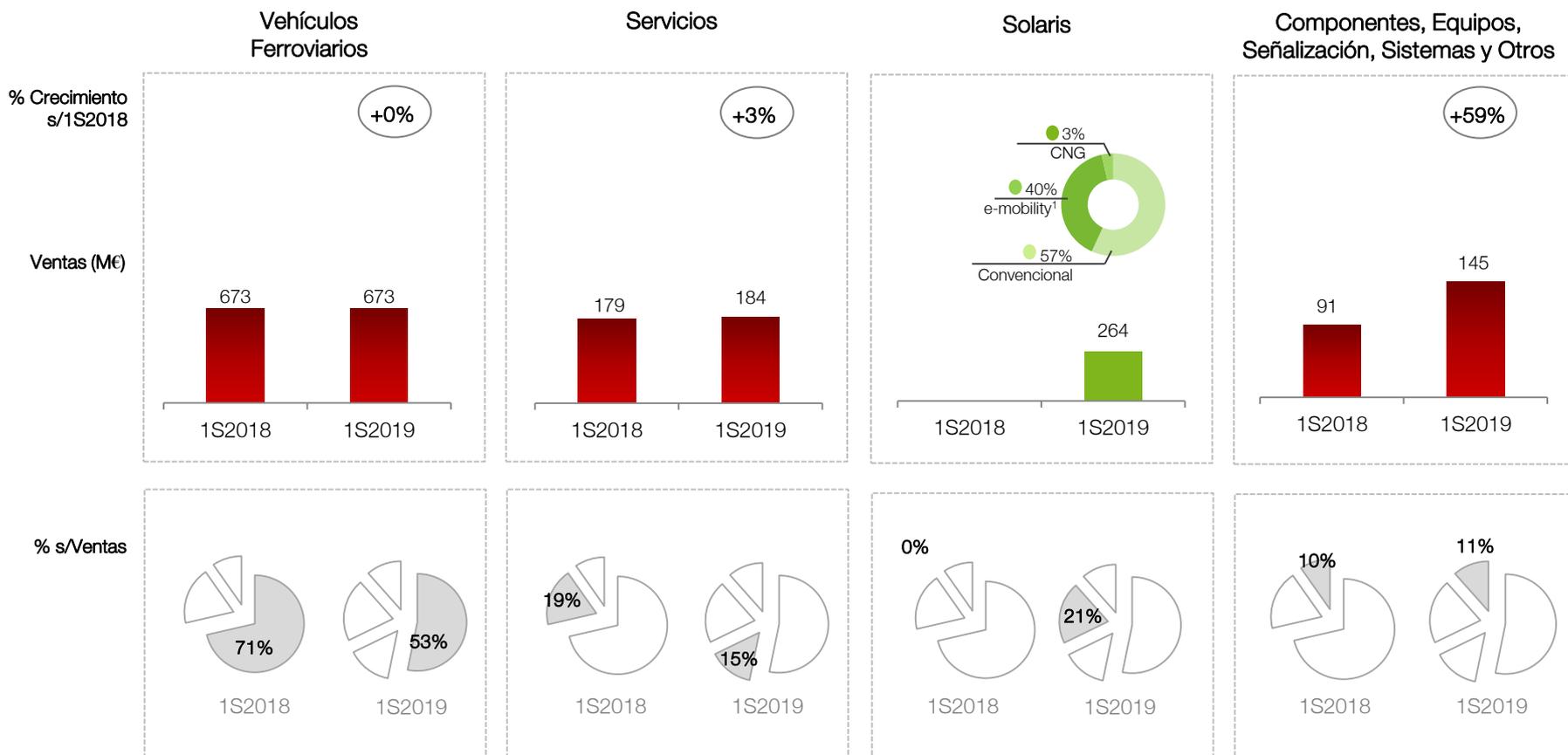
Ventas totales (M€)



04/ CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA - VENTAS



Los autobuses, los sistemas ferroviarios y los equipos de tracción dinamizan especialmente las ventas del 1S2019



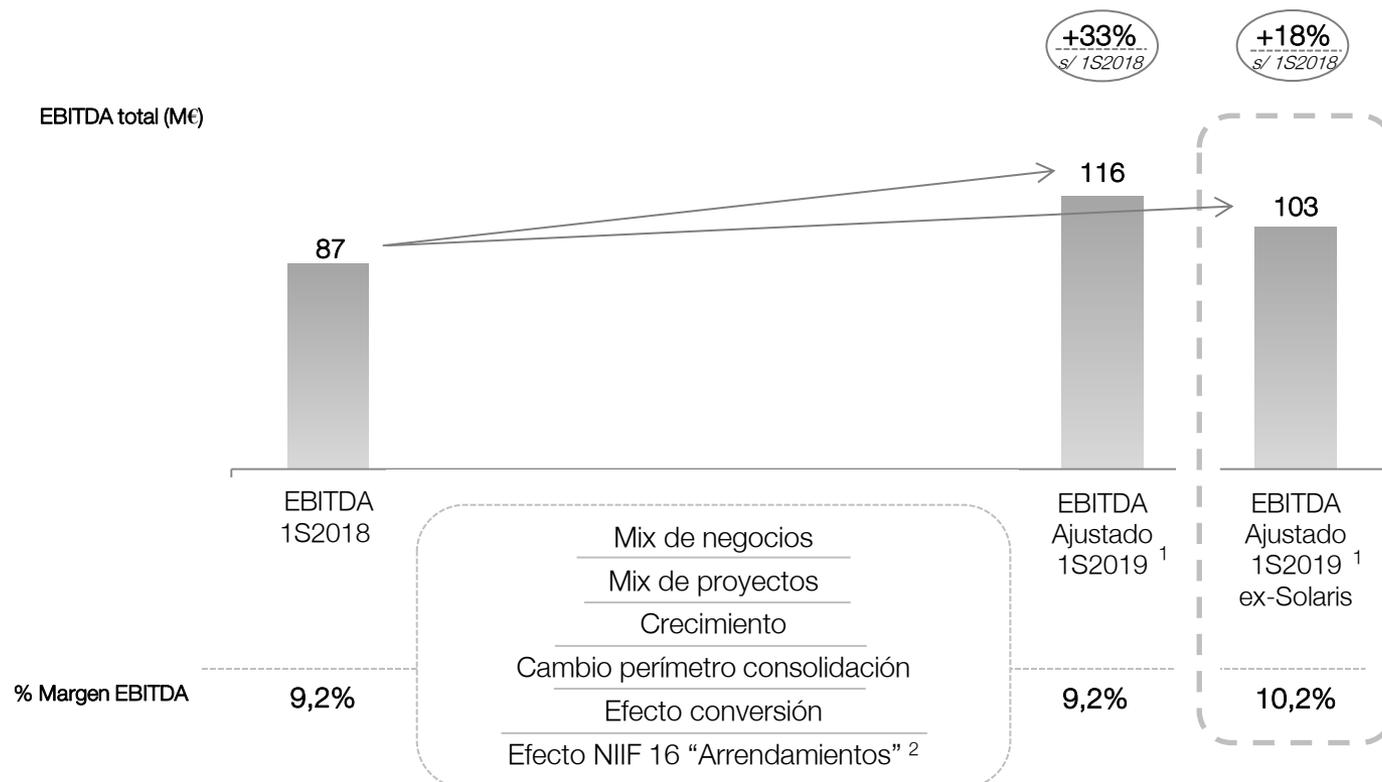
¹ La gama e-mobility incluye autobuses eléctricos, híbridos y trolebuses.

04/ CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA - EBITDA

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



El resultado acompaña al crecimiento de las ventas



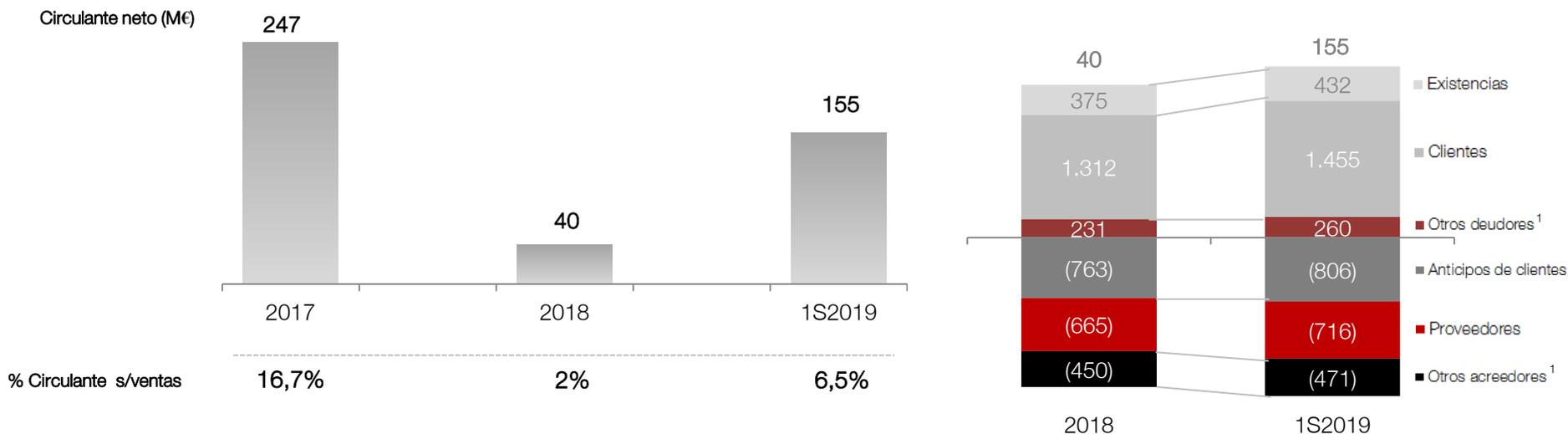
¹ Pretende medir el EBITDA Recurrente del Grupo y se calcula eliminando del EBITDA cualquier elemento significativo no recurrente o cualquier hecho excepcional que no se supone que va a ocurrir de nuevo en los próximos años (Ver página 22 de esta presentación y nota 2.d) de la Memoria Consolidada Semestral para mayor información).

² El Grupo CAF ha adoptado desde el 1 de enero de 2019 la NIIF 16 "Arrendamientos" dando lugar a un efecto en la partida "Amortización y dotación de inmovilizado" por 6,2 millones de euros y a un incremento del gasto financiero de 1,3 millones de euros. El impacto total en el EBITDA es de un incremento de 7,5 millones de euros.

05/ BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO - CIRCULANTE



El ciclo de ejecución de los proyectos provoca un incremento del circulante neto del Grupo a fin del semestre



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.

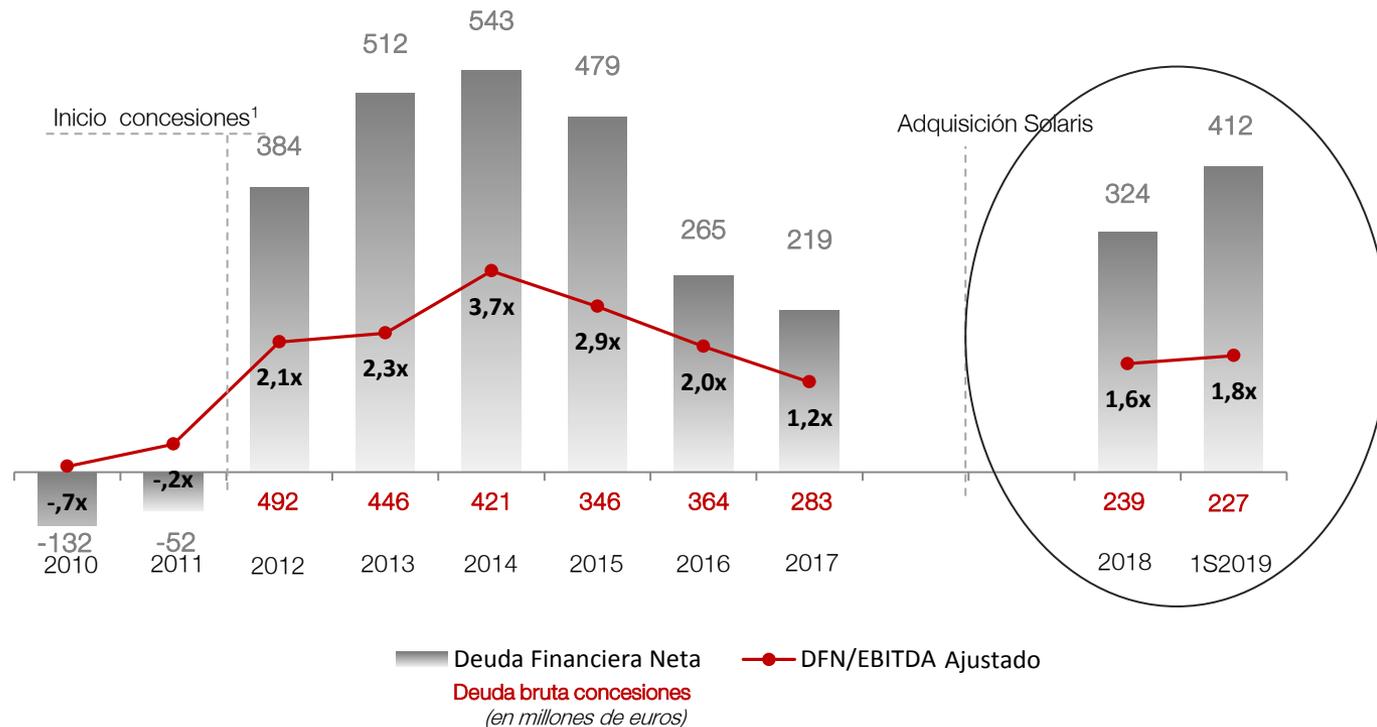
05/ BALANCE DE SITUACIÓN

CONSOLIDADO - DEUDA FINANCIERA NETA

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



El ratio DFN/EBITDA se mantiene estable en los seis primeros meses del año



¹ PPP-5000 en Brasil y L12 en México

05/ BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO - DEUDA FINANCIERA NETA

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



El ciclo de ejecución de los proyectos provoca un incremento de la deuda financiera neta del Grupo

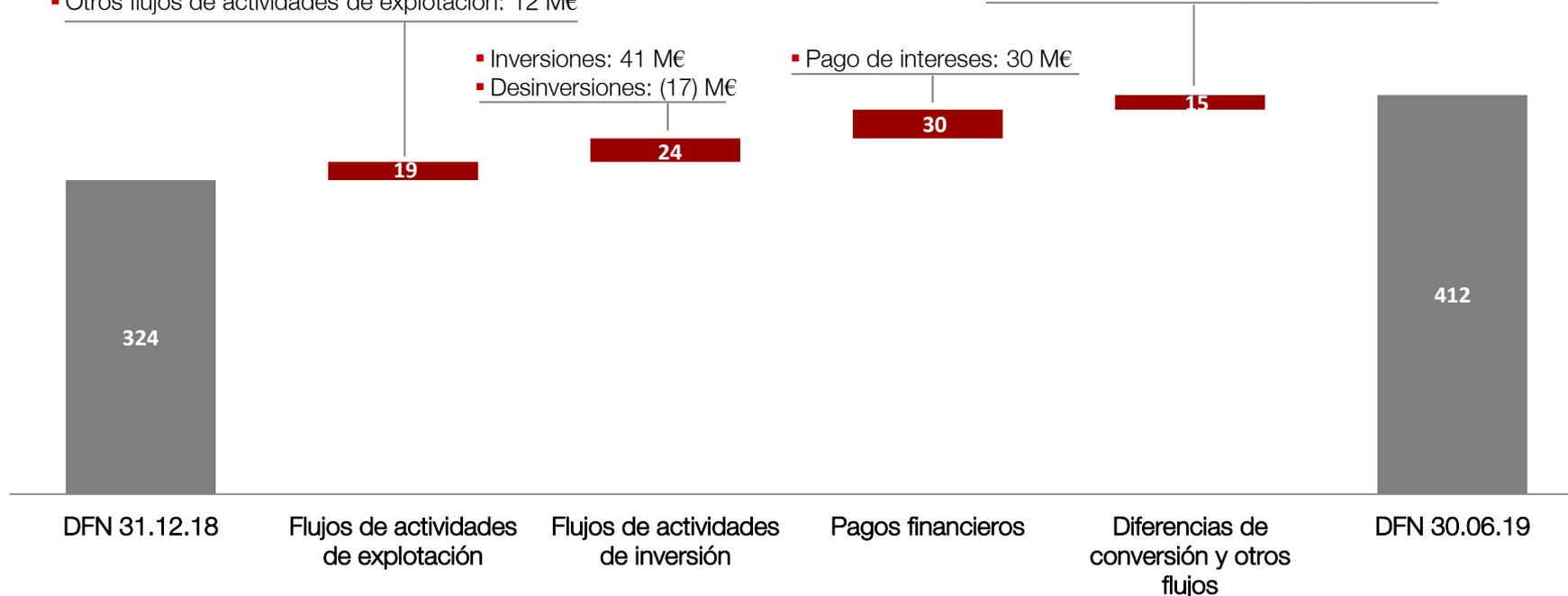
(en millones de euros)

- Resultado y ajustes del resultado: (94) M€
- Cambios en el capital corriente: 101 M€¹
- Otros flujos de actividades de explotación: 12 M€

- Inversiones: 41 M€
- Desinversiones: (17) M€

- Pasivos NIIF 16: 6 M€
- Anticipos reembolsables: 3 M€
- Diferencias de conversión en DFN: 6 M€

- Pago de intereses: 30 M€



¹ Cambios en el capital corriente sin considerar los efectos de conversión por divisas.



Jul/2019 - Cerrada la adquisición de la compañía sueca EuroMaint, empresa de referencia en el negocio de mantenimiento de flotas de trenes. De esta manera, el Grupo CAF alcanza una posición de liderazgo en servicios ferroviarios en Suecia

Información General

- Empresa fundada en 2001
- ~1000 empleados
- 18 instalaciones y talleres en Suecia
- ~150M€ de ingresos

Gama de Servicios

	Solución integral de servicios	Mantenimiento de material rodante	Revisión general de componentes	Modificaciones de material rodante	Rehabilitaciones	Servicios de equipos móviles	Provisión de materiales	Soluciones digitales
Pasajero (Línea principal)	●	●	●	●	●	●	●	●
Pasajero (Regional/Cercanías)	●	●	●	●	●	●	●	●
Carga	●	●	●	●	●	●	●	●
Vehículo industrial	●	●	●	●	●	●	●	●

Talleres



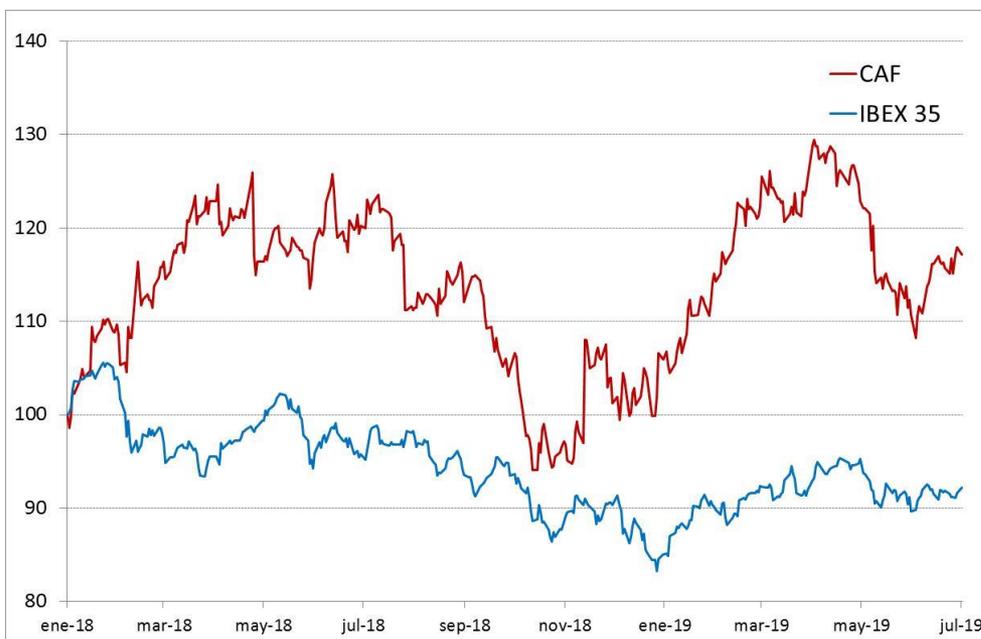
Mercado / Clientes

- Base recurrente de clientes con alta visibilidad del negocio
- Clientes: Principales operadores (SJ, Green Cargo, A-train, MTR...)
- Mercado sueco ofrece un volumen recurrente de negocio y una plataforma para resto de países Escandinavos



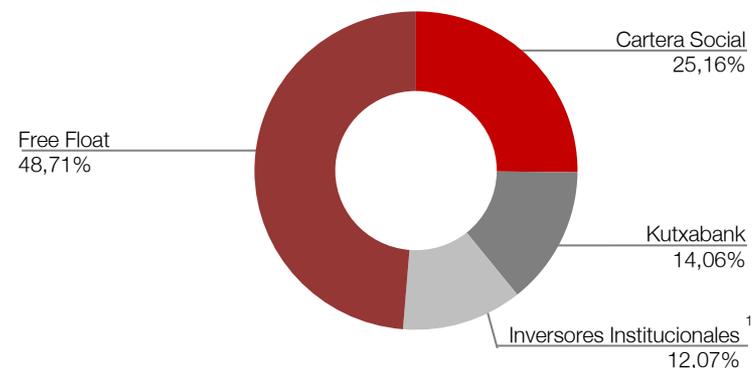
Evolución de la acción por encima del principal índice de referencia

Base 100= 02/01/2018



Estructura accionarial

31/12/2018



Información bursátil

2019
(hasta el 30/06)

Capitalización bursátil al cierre (euros)	1.381.514.225
Nº de acciones	34.280.750
Último precio cotización (euros)	40,30
Precio máximo cotización (euros)	44,9
Precio mínimo cotización (euros)	35,3
Volumen negociado (miles de acciones)	4.354
Efectivo negociado (miles de euros)	177.741

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

Se mantienen las perspectivas favorables del Grupo

- Crecimiento con la incorporación de nuevos negocios al Grupo
- Evolución favorable del beneficio sustentando en:
 - Incremento actividad en las plantas de fabricación europeas
 - Perfil favorable de la cartera de pedidos
 - Aportación de los nuevos Negocios incorporados al Grupo
 - Digitalización de procesos operativos fabriles y de prestación de servicios
- Ambición por mantener niveles de cartera elevados sobre un volumen continuado de ofertas superior a los 7.000 millones de euros



ANEXOS

A/ Detalle contratación 1S2019

B/ Balance de situación consolidado

C/ Cuenta de resultados consolidada

AV DETALLE CONTRATACIÓN 1S2019

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



Contratos anunciados y en cartera en el 1S2019

Fecha	Proyecto	País	Descripción	Cliente	Tipo	Opciones adicionales	Negocio			Importe (M€)				
							Vehículos		Resto negocios					
							# unid.	Plataforma	Negocio	Alcance	Características			
1T	RATP	Francia	Rehabilitación cercanías	No nuevo	Contrato base	No			✓	Servicios	Rehabilitación	43 unidades	121	
1T	Lieja	Bélgica	Proyecto integral con suministro de tranvías	Nuevo	Contrato base	No	✓	20	Urbos	✓	Servicios, Señalización y Sistemas	Mantenimiento integral, señalización embarcada y vía y sistemas	27 años	-
1T	New South Wales	Australia	Proyecto integral con suministro de unidades regionales	No nuevo	Contrato base	No	✓	29	Civity	✓	Sistemas	Simuladores de conducción, y construcción y equipamiento del depósito de mantenimiento	-	> 500
1T	Trenitalia	Italia	Mantenimiento unidades AV	No nuevo	Contrato base	Sí			✓	Servicios	Mantenimiento integral	6 años	120	
1T	De Lijn	Bélgica	Suministro tranvías	No nuevo	Extensión	Sí	✓	23	Urbos				44	
1T	ADIF	España	Señalización	No nuevo	Contrato base	No			✓	Señalización	Renovación y asistencia al mantenimiento	20 años	16	
2T	Mantenimiento SAR	Arabia Saudí	Mantenimiento de unidades push-pull	Nuevo	Contrato base	No			✓	Servicios	Mantenimiento de unidades push-pull	3 años	-	
2T	Mantenimiento RENFE	España	Mantenimiento de diversas flotas de RENFE	Nuevo	Contrato base	Sí			✓	Servicios	Mantenimiento de flotas de trenes de cercanías de Madrid y de regionales de media distancia	4 años	-	
2T	Docklands	Reino Unido	Suministro de unidades automáticas tipo metro y servicios de mantenimiento	Nuevo	Contrato base	No	✓	43	-	✓	Servicios	Servicios de soporte técnico y suministro de repuestos	35 años	-

B/ BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



(en millones de euros)

Balance de Situación	30/06/2019	31/12/2018	Var. %
Activo			
Inmovilizado Intangible	316	308	3%
Inmovilizado Material	412	365	13%
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	18	18	(0%)
Activos Financieros No Corrientes	530	537	(1%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	12	11	9%
Activos por Impuesto diferido	152	149	2%
Otros activos No Corrientes	4	3	33%
Activos No Corrientes	1.444	1.391	4%
Existencias	432	375	15%
Cientes por ventas y prestación de servicios	1.455	1.312	11%
Otros deudores	230	205	12%
Activos por impuesto corriente	10	14	(29%)
Otros Activos Financieros Corrientes	97	94	3%
Derivados de Cobertura Corrientes	11	6	83%
Otros Activos Corrientes	9	6	50%
Efectivo y otros activos líquidos	585	603	(3%)
Activos Corrientes	2.829	2.615	8%
Total Activos	4.273	4.006	7%
Pasivo y Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto	724	757	(4%)
Provisiones No Corrientes	46	7	557%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	815	766	6%
Otros Pasivos Financieros	89	48	85%
Pasivos por Impuesto diferido	173	177	(2%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	13	11	18%
Otros Pasivos No Corrientes	88	82	7%
Pasivo No Corriente	1.223	1.092	12%
Provisiones corrientes	228	225	1%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	279	255	9%
Otros Pasivos Financieros	55	23	139%
Derivados de Cobertura Corrientes	44	64	(31%)
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.714	1.583	8%
Otros Pasivos Corrientes	6	6	0%
Pasivos Corrientes	2.326	2.157	8%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	4.273	4.006	7%

Inmovilizado Intangible

El saldo incluye un Fondo de Comercio por importe de 103 millones de euros así como relaciones comerciales, cartera de clientes y marcas por importe de 132 millones de euros que surgen con las adquisiciones de BWB, Solaris y Rifer.

Inmovilizado material

La inversión en Inmovilizado Material en 2019 asciende a 13,8 millones de euros, destacando la construcción de la nueva vía de pruebas de Corella, así como inversiones productivas en las plantas de Beasain y Polonia relacionadas con la fabricación de vehículos ferroviarios y autobuses, respectivamente. Esta partida aumenta en 54 millones de euros como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 16 sobre arrendamientos.

B/ BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



(en millones de euros)

Balance de Situación	30/06/2019	31/12/2018	Var. %
Activo			
Inmovilizado Intangible	316	308	3%
Inmovilizado Material	412	365	13%
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	18	18	(0%)
Activos Financieros No Corrientes	530	537	(1%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	12	11	9%
Activos por Impuesto diferido	152	149	2%
Otros activos No Corrientes	4	3	33%
Activos No Corrientes	1.444	1.391	4%
Existencias	432	375	15%
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.455	1.312	11%
Otros deudores	230	205	12%
Activos por impuesto corriente	10	14	(29%)
Otros Activos Financieros Corrientes	97	94	3%
Derivados de Cobertura Corrientes	11	6	83%
Otros Activos Corrientes	9	6	50%
Efectivo y otros activos líquidos	585	603	(3%)
Activos Corrientes	2.829	2.615	8%
Total Activos	4.273	4.006	7%
Pasivo y Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto	724	757	(4%)
Provisiones No Corrientes	46	7	557%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	815	766	6%
Otros Pasivos Financieros	89	48	85%
Pasivos por Impuesto diferido	173	177	(2%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	13	11	18%
Otros Pasivos No Corrientes	88	82	7%
Pasivo No Corriente	1.223	1.092	12%
Provisiones corrientes	228	225	1%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	279	255	9%
Otros Pasivos Financieros	55	23	139%
Derivados de Cobertura Corrientes	44	64	(31%)
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.714	1.583	8%
Otros Pasivos Corrientes	6	6	0%
Pasivos Corrientes	2.326	2.157	8%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	4.273	4.006	7%

(continuación)

Activos financieros no corrientes

Se refieren principalmente a los activos vinculados a los contratos de concesión de Brasil y México. La disminución en el primer semestre de 2019 responde, en parte, a los cobros percibidos en el marco de estos contratos.

Activos corrientes

La cuenta de Existencias aumenta, como consecuencia, principalmente, del aumento de la obra ejecutada pendiente de facturar de Solaris.

El incremento de la partida de Clientes es debido, fundamentalmente, a la acumulación temporal de proyectos ferroviarios en fase de entrega.

B/ BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



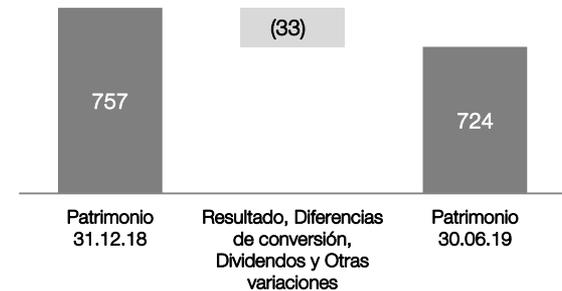
(en millones de euros)

Balance de Situación	30/06/2019	31/12/2018	Var. %
Activo			
Inmovilizado Intangible	316	308	3%
Inmovilizado Material	412	365	13%
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	18	18	(0%)
Activos Financieros No Corrientes	530	537	(1%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	12	11	9%
Activos por Impuesto diferido	152	149	2%
Otros activos No Corrientes	4	3	33%
Activos No Corrientes	1.444	1.391	4%
Existencias	432	375	15%
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.455	1.312	11%
Otros deudores	230	205	12%
Activos por impuesto corriente	10	14	(29%)
Otros Activos Financieros Corrientes	97	94	3%
Derivados de Cobertura Corrientes	11	6	83%
Otros Activos Corrientes	9	6	50%
Efectivo y otros activos líquidos	585	603	(3%)
Activos Corrientes	2.829	2.615	8%
Total Activos	4.273	4.006	7%
Pasivo y Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto	724	757	(4%)
Provisiones No Corrientes	46	7	557%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	815	766	6%
Otros Pasivos Financieros	89	48	85%
Pasivos por Impuesto diferido	173	177	(2%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	13	11	18%
Otros Pasivos No Corrientes	88	82	7%
Pasivo No Corriente	1.223	1.092	12%
Provisiones corrientes	228	225	1%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	279	255	9%
Otros Pasivos Financieros	55	23	139%
Derivados de Cobertura Corrientes	44	64	(31%)
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.714	1.583	8%
Otros Pasivos Corrientes	6	6	0%
Pasivos Corrientes	2.326	2.157	8%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	4.273	4.006	7%

(continuación)

Patrimonio Neto

Los cambios en el ejercicio tienen su origen principalmente en la generación de resultados, la variación de diferencias de conversión y la distribución de dividendos.



Pasivo No Corriente

El incremento en las Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito tiene su origen, principalmente, en el incremento de deuda a largo plazo por refinanciación de deuda bancaria.

El incremento en Otros Pasivos Financieros No Corrientes viene fundamentado por la entrada en vigor de la NIIF 16 registrándose en el pasivo los compromisos de pago de los contratos de arrendamiento en vigor.

B/ BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



(en millones de euros)

(continuación)

Balance de Situación	30/06/2019	31/12/2018	Var. %
Activo			
Inmovilizado Intangible	316	308	3%
Inmovilizado Material	412	365	13%
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	18	18	(0%)
Activos Financieros No Corrientes	530	537	(1%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	12	11	9%
Activos por Impuesto diferido	152	149	2%
Otros activos No Corrientes	4	3	33%
Activos No Corrientes	1.444	1.391	4%
Existencias	432	375	15%
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.455	1.312	11%
Otros deudores	230	205	12%
Activos por impuesto corriente	10	14	(29%)
Otros Activos Financieros Corrientes	97	94	3%
Derivados de Cobertura Corrientes	11	6	83%
Otros Activos Corrientes	9	6	50%
Efectivo y otros activos líquidos	585	603	(3%)
Activos Corrientes	2.829	2.615	8%
Total Activos	4.273	4.006	7%
Pasivo y Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto	724	757	(4%)
Provisiones No Corrientes	46	7	557%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	815	766	6%
Otros Pasivos Financieros	89	48	85%
Pasivos por Impuesto diferido	173	177	(2%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	13	11	18%
Otros Pasivos No Corrientes	88	82	7%
Pasivo No Corriente	1.223	1.092	12%
Provisiones corrientes	228	225	1%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	279	255	9%
Otros Pasivos Financieros	55	23	139%
Derivados de Cobertura Corrientes	44	64	(31%)
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.714	1.583	8%
Otros Pasivos Corrientes	6	6	0%
Pasivos Corrientes	2.326	2.157	8%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	4.273	4.006	7%

Pasivos Corrientes

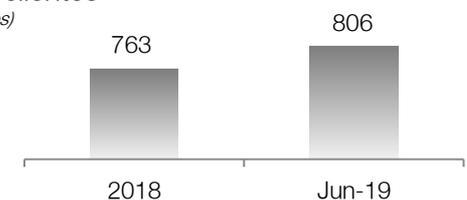
Las Deudas Corrientes con Entidades de crédito aumentan a través de una mayor disposición del programa de pagarés.

En Otros Pasivos Financieros Corrientes se incluye el pago pendiente del dividendo aprobado en Junta General de la Entidad controladora y los vencimientos a corto plazo de los contratos de arrendamiento reconocidos tras la entrada en vigor de la normativa NIIF 16.

Los Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar aumentan por la subida de la partida de Proveedores, remuneraciones pendientes de pago y el incremento de los Anticipos de Clientes asociados a la nueva contratación.

Anticipos de clientes

(en millones de euros)



C/ CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



(en millones de euros)

Cuenta de Resultados	1S2019	1S 2018	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	1.266	943	34%
Otros ingresos (*)	16	9	78%
Aprovisionamientos y variación de existencias	(667)	(469)	42%
Gastos de personal	(314)	(260)	21%
Otros gastos de explotación	(185)	(135)	37%
EBITDA Ajustado	116	87	33%
% margen	9,2%	9,2%	-
Amortización del inmovilizado	(39)	(20)	95%
Deterioros y resultados por enajenación	(0)	0	-
EBIT Ajustado	77	67	15%
% margen	6,1%	7,1%	-
Partidas no recurrentes	(39)	0	-
EBIT	38	67	-
% margen	3,0%	7,1%	-
Ingresos financieros	6	4	50%
Gastos financieros	(36)	(31)	16%
Diferencias de cambio	(4)	(3)	33%
Otros gastos/ingresos financieros (**)	(0)	(0)	-
Resultado financiero	(34)	(30)	13%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1)	(1)	0%
Resultado antes de impuestos	4	36	-
Impuesto sobre beneficios	(17)	(19)	(10%)
Resultado neto después de impuestos Ajustado	25	18	46%
% margen	2,0%	1,9%	-
Resultado neto después de impuestos	(13)	18	-
% margen	(1,0%)	1,9%	-
Intereses minoritarios	(1)	(1)	-
Resultado atribuido a la Sociedad dominante Ajustado	25	18	46%
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	(13)	18	-

(*) 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 en un 34%. Este incremento está motivado, principalmente, por la aportación de ventas del negocio de autobuses (no consolidado en el primer semestre de 2018) y, en menor medida, por la mayor aportación de proyectos llave en mano y de suministro de componentes. El 89,6% de las ventas corresponden al mercado exterior.

Los **Aprovisionamientos y variación de existencias** aumentan un 42% principalmente por la incorporación de Solaris al Grupo.

Los **Gastos de personal** evolucionan por debajo del incremento de actividad e incorporan los gastos de personal del Grupo Solaris.

C/ CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019



(continuación)

(en millones de euros)

Cuenta de Resultados	1S2019	1S 2018	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	1.266	943	34%
Otros ingresos (*)	16	9	78%
Aprovisionamientos y variación de existencias	(667)	(469)	42%
Gastos de personal	(314)	(260)	21%
Otros gastos de explotación	(185)	(135)	37%
EBITDA Ajustado	116	87	33%
% margen	9,2%	9,2%	-
Amortización del inmovilizado	(39)	(20)	95%
Deterioros y resultados por enajenación	(0)	0	-
EBIT Ajustado	77	67	15%
% margen	6,1%	7,1%	-
Partidas no recurrentes	(39)	0	-
EBIT	38	67	-
% margen	3,0%	7,1%	-
Ingresos financieros	6	4	50%
Gastos financieros	(36)	(31)	16%
Diferencias de cambio	(4)	(3)	33%
Otros gastos/ingresos financieros (**)	(0)	(0)	-
Resultado financiero	(34)	(30)	13%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1)	(1)	0%
Resultado antes de impuestos	4	36	-
Impuesto sobre beneficios	(17)	(19)	(10%)
Resultado neto después de impuestos Ajustado	25	18	46%
% margen	2,0%	1,9%	-
Resultado neto después de impuestos	(13)	18	-
% margen	(1,0%)	1,9%	-
Intereses minoritarios	(1)	(1)	-
Resultado atribuido a la Sociedad dominante Ajustado	25	18	46%
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	(13)	18	-

(*) 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

La contribución de todos los negocios resulta en un incremento del **EBITDA ajustado** de un 33% respecto al mismo periodo del ejercicio 2018. Este incremento es atribuible fundamentalmente al crecimiento de actividad y a la aportación de Solaris al Grupo.

El **EBIT ajustado** es superior en un 15% al del mismo periodo del ejercicio 2018. El crecimiento en la partida de amortización se explica por la incorporación de Solaris al perímetro (13M€) y al impacto de la aplicación de la NIIF 16 (6M€).

En el apartado de **“Partidas no recurrentes”** se ha registrado una partida no recurrente correspondiente con la dotación de 38,5 millones de euros por la sanción derivada de la decisión administrativa del CADE (autoridad reguladora de competencia en Brasil), no considerada en los ratios ajustados mostrados. CAF rechaza la valoración de los hechos realizada por el CADE y presentará el correspondiente recurso ante los tribunales brasileños. Esta decisión no presenta por el momento **impacto alguno en caja**, existiendo una **posibilidad razonable de reducir el importe e incluso de anular la totalidad de la multa una vez finalizado el procedimiento judicial, cuya duración se estima en varios años.**

El **Gasto financiero** aumenta, fundamentalmente, por el mayor endeudamiento bruto del Grupo como consecuencia de la adquisición de Solaris.

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 propiedad de CAF y no podrá ser copiado, reproducido, publicado o distribuido, total o parcialmente, sin el consentimiento previo por escrito de CAF.