

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



**INFORME PRIMER SEMESTRE 2023**

**JULIO 2023**

## Índice

<b>INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO</b> .....	3
1 MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS .....	4
2 EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS .....	7
3 SEGMENTO FERROVIARIO.....	13
4 SEGMENTO AUTOBUSES – SOLARIS.....	18
5 INVERSIONES .....	20
6 PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES .....	21
7 ASPECTOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA .....	23
8 HECHOS POSTERIORES.....	25
9 MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO.....	25
<b>CUENTAS SEMESTRALES CONSOLIDADAS</b> .....	29
10 ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS .....	30
11 MEMORIA RESUMIDA CONSOLIDADA.....	36



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO  
CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE  
6 MESES TERMINADO EL 30 DE  
JUNIO DE 2023**

## 1 MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS

**El año 2023 ha comenzado con la ambición de iniciar el despliegue del Plan Estratégico 2026 de CAF, publicado en diciembre del 2022. Un plan que centra su ambición en crecer como proveedor de soluciones integrales de movilidad ferroviaria y de autobuses, maximizando, al mismo tiempo, su propuesta digital.**

CAF constituye hoy un grupo multinacional con más de 100 años de experiencia caracterizado por:

- Ser uno de los líderes internacionales en la implementación de soluciones integrales de movilidad ferroviaria y de autobuses, con amplia experiencia abordando proyectos a lo largo de todo el ciclo de vida del proyecto (análisis y estudios de viabilidad, diseño e ingeniería del sistema, construcción y fabricación del sistema, instalación y puesta en marcha, operación y mantenimiento e incluso su financiación) en multitud de geografías.
  - En el ámbito ferroviario, el Grupo ofrece a sus clientes una de las más amplias y flexibles gamas de producto del mercado, desde sistemas integrales de transporte hasta material rodante, componentes, infraestructuras, señalización y servicios (mantenimiento, rehabilitación y financiación). Estas capacidades y gama de soluciones actual del Grupo CAF le sitúan a la par de los principales jugadores del sector. Dentro de este ámbito, la actividad asociada a los vehículos ferroviarios genera y ancla otras actividades y los servicios ferroviarios aportan rentabilidad, complementados por las soluciones integrales y sistemas, que presentan una expectativa de creciente contribución al Grupo.
  - En el ámbito de los autobuses, CAF, a través de Solaris, ha sido pionero en el desarrollo de nuevos productos y posee actualmente la gama más completa de soluciones de bajas y cero emisiones, al tiempo que presenta un posicionamiento único en electromovilidad por su posición de liderazgo en autobuses cero emisiones, por su experiencia real única en electromovilidad, por la fuerte propuesta de tecnologías cero emisiones (eléctrica e hidrógeno) y por contar con todas las ventajas de las tecnologías convencionales pero sin actividad propia de producción de motores de combustión interna que condicione nuestra decidida transición hacia la electromovilidad. Con todo, Solaris, y por ende CAF, aventaja a sus competidores europeos en portafolio, experiencia real y cuota de mercado.

En ambos casos CAF presta servicio a la más diversa variedad de clientes en todo el mundo: desde municipalidades y administraciones regionales o nacionales de carácter público o privado, hasta otros fabricantes ferroviarios y empresas privadas operadoras o mantenedoras de sistemas, o incluso a administraciones de transporte que requieren estructuras en consorcio acompañadas por entidades de perfil financiero.

- Ser nº1 en movilidad urbana sostenible, con una propuesta de valor que ninguna otra compañía puede igualar (metros, tranvías y LRVs, autobuses de bajas y cero emisiones) y con altas sinergias tecnológicas y oportunidades de venta cruzada entre los mundos ferroviario y de autobuses, en un contexto en el que el transporte público urbano será un pilar clave en cualquier escenario de movilidad futuro.
- Estar a la vanguardia tecnológica, invirtiendo en áreas de innovación clave para la movilidad (descarbonización, automatización, digitalización y competitividad) en aras de construir una movilidad sostenible, interconectada, multimodal y segura.
- Ser global, con posicionamiento destacado en Europa. CAF está presente en más de 50 países en el mundo y cuenta, en el bloque ferroviario, con una implantación industrial en España, Francia, Reino Unido, Estados Unidos, Brasil y México, con más de 100 centros de mantenimiento en el mundo, con más de 130 proyectos ejecutados por valor de 27.000 millones de euros, y con más de 4.800 trenes entregados y más de 1.000 coches rehabilitados en su haber. En el apartado de autobuses, CAF cuenta con una implantación industrial en Polonia, con autobuses vendidos a más de 750 ciudades de 32 países y con más de 20.000 autobuses en operación.

En los últimos años el Grupo se ha enfocado comercialmente en Europa, donde también se ha alineado industrialmente (ampliación de la capacidad en Francia, nueva base productiva en Newport-Reino Unido, implantación industrial en Polonia vía adquisición de Solaris y la incorporación de los talleres de mantenimiento en la región nórdica de la mano de EuroMaint).

- Contar con un equipo humano altamente cualificado, alineado con el proyecto y con una cultura compartida, destacando que, de los más de 5.600 titulados universitarios, más de 2.500 son profesionales de ingeniería en actividades de innovación, desarrollo de producto y proyecto.
- Ser sostenible, presentando ratios de sostenibilidad por encima de la media sectorial, con una calificación de “riesgo bajo” según la agencia Sustainalytics o la medalla “Platino” otorgada por Ecovadis.
- Ser solvente y disponer de una capacidad financiera contrastada, con una ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA controlado.

- Todo ello, en un contexto de alto nivel de satisfacción y repetitividad de sus clientes, lo que demuestra la alta confiabilidad de las autoridades y administraciones de todo el mundo en CAF, y lo que otorga a CAF una alta visibilidad del negocio para los próximos años al contar con una cartera superior a los 13.000 millones de euros.

Como ya se anunciaba al cierre del año pasado, el mencionado nuevo Plan Estratégico muestra los siguientes objetivos de primer nivel a 2026:

- Crecer por encima del mercado y alcanzar unas ventas totales cercanas a los 4.800 millones de euros
- Situar el Resultado de Explotación en el ejercicio 2026 en torno a los 300 millones de euros
- Distribuir dividendos en progresión con los resultados
- Mantener nuestra estabilidad financiera, con una ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA equilibrado
- Reducir las emisiones de alcance 1 y 2 hasta un 30%, y hasta un 40% en alcance 3, con respecto al año 2019, con el objetivo final de convertirnos en una compañía de cero emisiones netas en el año 2045

Para este año 2023 CAF aspira a una recuperación progresiva de la rentabilidad (i) navegando la continuada situación disruptiva del suministro de componentes y (ii) constatando la recuperación de Solaris, impactada por la ejecución de cartera con márgenes erosionados por el contexto actual.

Los objetivos definidos para el 2023 son:

- Book-to-Bill  $\geq 1$ , enfatizando una contratación selectiva
- Unas ventas superiores al 10-15% de crecimiento con respecto al 2022
- Un dividendo en línea con la evolución de resultados
- Una deuda financiera neta estable
- Mejora de calificación de ratios ESG en materia de sostenibilidad

En este sentido, la primera mitad del 2023 ha contribuido a fortalecer las bases de su estrategia futura a pesar de unas condiciones de entorno marcadas por la inestabilidad, bien en el ámbito financiero con una persistente inflación al alza, en el ámbito industrial con una cadena de suministro que aún no recupera los niveles previos a la pandemia o un ámbito geopolítico convulso debido a la invasión de Ucrania.

A pesar de ello, entre los principales hitos logrados hasta la fecha dentro de cada uno de los cuatro ejes estratégicos, destacan:

#### 1. Foco comercial:

- En ferroviario,
  - la renovada confianza de clientes existentes que optan por:
    - ampliar los contratos existentes como son el caso de los 31 tranvías de Budapest (Hungría), los 32 trenes de media distancia de Renfe o los 18 trenes para Nueva Aquitania (Francia) y Dakar (Senegal), estos últimos reforzando el racional de la reciente adquisición de activos de Alstom como son las plataformas Coradia Polyvalent y Talent 3.
    - otorgar nuevos contratos como los 29 trenes de cercanías de Renfe.
  - nuevos contratos de mantenimiento como, por ejemplo, las 35 unidades de la serie 8500 para CPTM (Brasil).
- Por su parte, en autobús, la contratación de aproximadamente 600 unidades, donde destacan el contrato de 100 autobuses híbridos para Cerdeña (Italia) y los 87 autobuses de hidrógeno contratados en diversas regiones alemanas.

#### 2. Eficiencia operacional:

Como parte del Plan Estratégico, CAF plantea mejorar la eficiencia en producción, ingeniería y compras, y complementar el footprint actual con nuevas capacidades industriales que acompañen al foco comercial con las geografías estratégicas descritas en el Plan, a la vez que capturen eficiencias en costes.

Dentro de la batería de medidas asociadas a dicha mejora, cabe destacar la elaboración e implementación del plan de detalle para asegurar la capacidad y competitividad de las operaciones para la ejecución de la cartera actual en plazo, coste y calidad.

Asimismo, también se está impulsando la mejora de la eficiencia de los procesos productivos a través del programa de implantación del nuevo Modelo Operativo Digital (SOM) con foco en la mejora de la rentabilidad dentro del área de servicios.

Sin olvidar otras muchas iniciativas dentro del ámbito tecnológico que tienen como fin último la mejora de la competitividad del producto a lo largo de todo su ciclo de vida. Entre los ejemplos más notorios tenemos la validación virtual y el gemelo digital como herramientas transversales para todos los negocios del grupo en sus diferentes fases como el diseño, la validación y homologación, y el mantenimiento.

### 3. Innovación:

- Descarbonización y cero emisiones:
  - Avanzando en la línea de desarrollo de medios de propulsión alternativa (eléctrica y de hidrógeno)
  - Prototipo de tren de hidrógeno: el proyecto FCH2RAIL ha cubierto un importante hito al obtener la autorización para circular en pruebas por la Red Ferroviaria de Interés General (RFIG), y al haber realizado el primero de los recorridos previstos con la llegada de la unidad a la estación de Canfranc, en el pirineo aragonés, que ha tenido continuidad con recorridos desarrollados por otras zonas de la geografía española y que, posteriormente, se extenderán al vecino Portugal.
- Movilidad autónoma y automática:
  - Tranvía autónomo:
    - Se ha cerrado el diseño y se ha iniciado la fabricación de las dos unidades de tranvía de Oslo para las pruebas de conducción remota que está previsto comenzar en diciembre de 2023.
  - Conducción remota y autónoma mainline:
    - En el marco de la colaboración con el operador holandés NS para realizar campañas de pruebas de conducción remota y conducción autónoma en mainline, se ha ejecutado el retrofit de un tren de la flota y se ha entregado la documentación a la Autoridad Nacional de Seguridad de Países Bajos (ILT) para obtener el permiso para comenzar las pruebas en vía. La versión ATO está disponible para el inicio de la campaña de pruebas ATO sobre ERTMS, habiéndose ejecutado las pruebas iniciales de control remoto.
  - ERTMS Trackside:
    - Se ha conseguido la certificación ISA / AsBo / NoBo para la versión Baseline 3 Release 2 de la solución ETCS nivel 2 Trackside (RBC) de CAF Signalling conforme a la Especificación Técnica de Interoperabilidad (ETI) en vigor.
  - CBTC:
    - Se han inaugurado las oficinas de las actividades de señalización de Mass Transit en Amorebieta.

### 4. Sostenibilidad:

Durante el primer semestre de 2023, CAF ha continuado avanzando en sus compromisos estratégicos relacionados con la sostenibilidad, definidos en el ESG Equity Story y actualizados recientemente junto con el lanzamiento del Plan Estratégico 2026. Así, la primera mitad del año ha estado marcada por la puesta en marcha de numerosas iniciativas para dar respuesta a estos compromisos, entre las que destaca el trabajo que se está realizando en el robustecimiento del sistema de reporte de la información no financiera. Para más información, consultar el apartado 7 “Aspectos ambientales, sociales y de gobernanza” del presente informe.

El documento íntegro del Plan Estratégico 2023-2026 se encuentra disponible en la web corporativa de CAF ([www.caf.net/es](http://www.caf.net/es)).

## 2 EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

### Principales indicadores (\*)

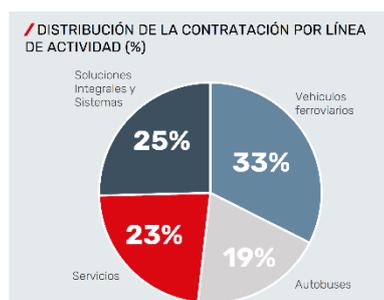
Datos en millones de euros	2023 1er semestre	2022 1er semestre	Variación (%)
<b>Contratación</b>			
Contratación del ejercicio	1.964	2.643	-26%
Ratio Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill)	1,0	1,7	-42%
Cartera de Pedidos (**)	13.337	13.250	1%
Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios (**)	4,0	4,0	1%
<b>Resultados y Cash-Flow</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	1.877	1.530	23%
Resultado de explotación (EBIT)	85	67	27%
Margen EBIT	4,5%	4,4%	2%
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora	34	31	11%
Inversión en Circulante (**)	(56)	(195)	-71%
CAPEX	29	22	32%
Cash-Flow	(31)	(13)	135%
<b>Gestión del Capital y Liquidez (**)</b>			
Deuda Financiera Neta	309	278	11%
Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA ajustado a 12 meses	1,2	1,2	-2%
Liquidez disponible	885	978	-9%
Patrimonio Neto atribuido a la Entidad controladora	807	776	4%
Capitalización bursátil	1.054	908	16%

(\*) En el apartado 9.- Medidas Alternativas de Rendimiento se explican y se añaden las conciliaciones de aquellos indicadores que no son directamente extraíbles de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

(\*\*) Datos de "Cartera de Pedidos", "Ratio Cartera de Pedidos/Cifra de negocios", "Inversión en Circulante" y del apartado "Gestión del Capital y Liquidez" comparativos correspondientes a 31.12.22.

### CONTRATACIÓN

El nivel de contratación de CAF ha alcanzado la cifra de 1.964 millones de euros. Esta cifra se ha alcanzado en un período de baja intensidad en las adjudicaciones sectoriales y apoyado en proyectos de tamaño medio. El ratio de Book-to-Bill es de 1. El desglose de la contratación por línea de actividad y área geográfica es el siguiente:



**Elevado volumen** de contrataciones apoyado en proyectos de tamaño medio, en un período de baja intensidad en las adjudicaciones sectoriales.

**Interesante perfil** de la contratación:

- Continúa la **ejecución de extensiones de contrato** por parte de nuestros clientes, especialmente en las actividades de vehículos ferroviarios y de servicios
- **Btb > 1,5 en las actividades de Servicios, y de Soluciones Integrales y Sistemas**, incrementando la visibilidad a medio plazo de la cartera
- **Contratación en geografías de alta prioridad** como España, Francia, Alemania y Reino Unido.
- **Cero emisiones**: alta proporción de nuevas contrataciones en el segmento Autobús, mientras la totalidad de la contratación es cero emisiones en el segmento Ferrovionario

**Estrategia comercial selectiva**, alineada con los objetivos estratégicos de la compañía

**Continúan en el pipeline** las oportunidades ferroviarias de mayor volumen esperadas para los ejercicios 2023 y 2024, así como el alto volumen de proyectos licitados y adjudicables en el año en el segmento Autobús

### CARTERA DE PEDIDOS

Lo anterior ha permitido elevar la cartera en 87 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2022, alcanzando un nivel récord de 13.337 millones de euros, y consolidándose, por tanto, por encima de los 13.000 millones. Esta favorable evolución da continuidad a la positiva trayectoria de los últimos años, lo que confirma el buen momento que vive el sector y el favorable posicionamiento del Grupo.

Este alto nivel de cartera aporta una alta visibilidad respecto a las ventas futuras. Así mismo, se caracteriza por su amplia diversificación geográfica y por negocios.



**La cartera aumenta y se consolida por encima de los 13.000M€** como resultado de una contratación que supera unas ventas creciendo a doble dígito

**Btb=1**

**Disminución de la cartera de Solaris** debido a las altas entregas en el periodo

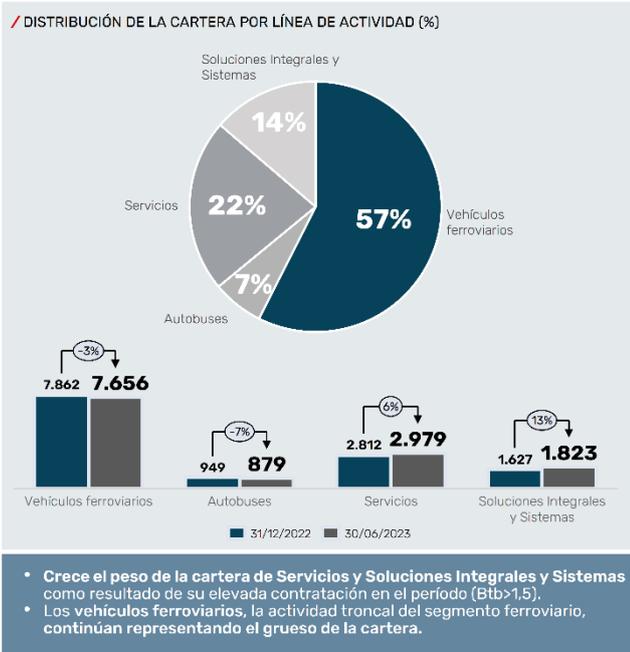
Perfil de la cartera **alineado con los objetivos del Plan Estratégico**

Esta cartera **no incluye** las siguientes adjudicaciones pendientes de firma:

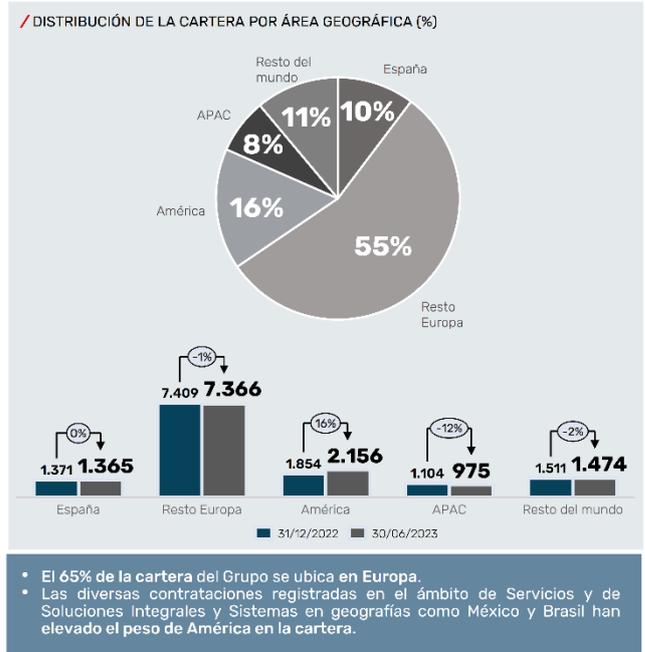
- Mantenimiento integral de 17 trenes eléctricos de Media Distancia del contrato base con Renfe por un periodo de 15 años (España)
- Contrato de ampliación del suministro de trenes de Media Distancia para Renfe (España)
- Suministro de autobuses eléctricos a Cagliari (Italia)
- Suministro de trenes y señalización ERTMS nivel 1 a Euskotren (España)
- Suministro de autobuses de hidrógeno para Duisburg (Alemania)

El valor total de estas adjudicaciones es superior a **400M€**.

<sup>1</sup> Incluye las ventas del año 2022 completo del perímetro adquirido en Francia y Alemania (216M€).  
<sup>2</sup> Ratio a 30/06/2023 calculado sobre las ventas del año 2022.



- **Crece el peso de la cartera de Servicios y Soluciones Integrales y Sistemas** como resultado de su elevada contratación en el periodo (Btb>1,5).
- Los vehículos ferroviarios, la actividad troncal del segmento ferroviario, continúan representando el grueso de la cartera.



- El 65% de la cartera del Grupo se ubica en Europa.
- Las diversas contrataciones registradas en el ámbito de Servicios y de Soluciones Integrales y Sistemas en geografías como México y Brasil han elevado el peso de América en la cartera.

## RESULTADOS

CAF ha obtenido un récord de ventas y ha comenzado la recuperación de la rentabilidad, en línea con las previsiones al inicio del año.

(millones de euros)	1S22	1S23	Var. 1S23/1S22
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.530</b>	<b>1.877</b>	<b>+23%</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>67</b>	<b>85</b>	<b>+27%</b>
<b>% Margen EBIT</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-</b>
Resultado financiero	(21)	(29)	+42%
Ingresos financieros	4	6	+41%
Gastos financieros	(25)	(35)	+40%
Diferencias de cambio	4	(2)	-153%
Otros gastos/ingresos financieros	(4)	1	-141%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	3	5	+105%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>48</b>	<b>61</b>	<b>+25%</b>
Impuesto sobre beneficios	(16)	(25)	+53%
Resultado neto después de impuestos	32	36	11%
Intereses minoritarios	1,7	1,6	-4%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>+12%</b>

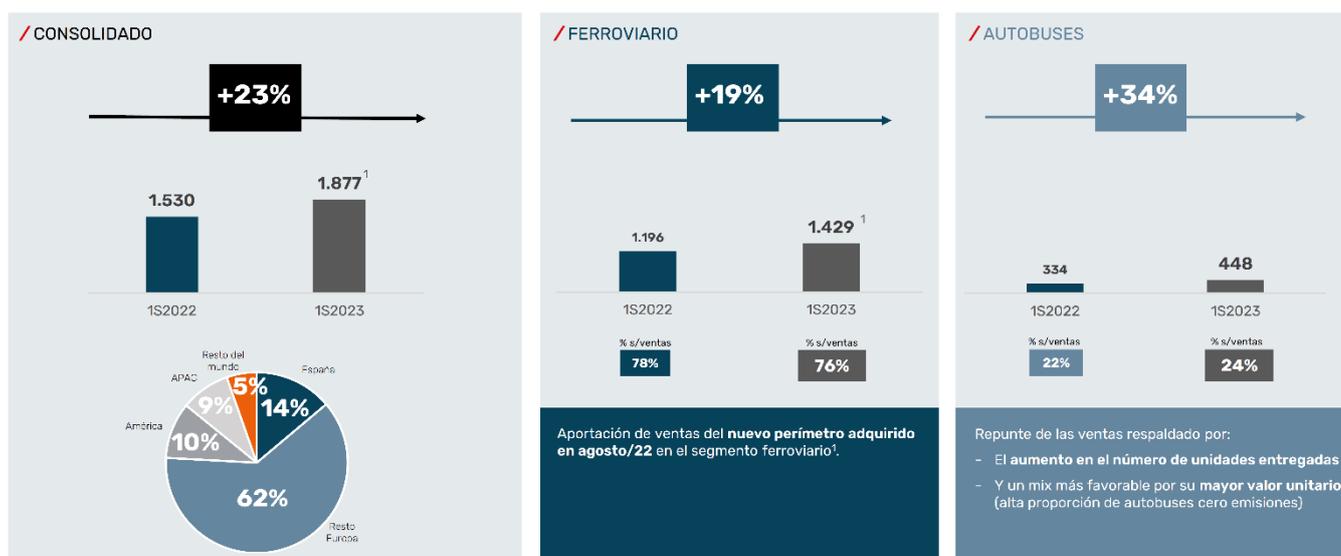
**Cifra de ventas históricamente alta** en un semestre, apoyada en la elevada cartera y en la contribución inorgánica

**Avance positivo del resultado de explotación**, que crece por encima de las ventas

El **incremento de tipos**, que aumenta el gasto financiero, y las **diferencias de cambio**, repercuten negativamente en el resultado financiero

## Ventas

El importe de la cifra de negocios del Grupo se sitúa en su nivel máximo. Los 2 segmentos alcanzan crecimientos interanuales muy relevantes:



<sup>1</sup>Esta cifra incluye 106M€ provenientes del nuevo perímetro adquirido en agosto/2022. Excluyendo este impacto, las ventas orgánicas consolidadas y ferroviarias habrían crecido un 16% y un 11%, respectivamente

## Ventas Segmento Ferroviario

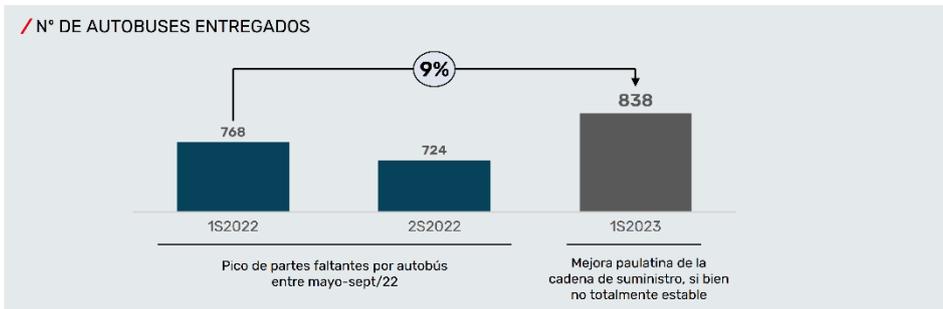
Todas las líneas de actividad crecen respecto al año anterior:



<sup>1</sup>Esta cifra incluye 106M€ provenientes del nuevo perímetro adquirido en el ejercicio. Excluyendo este impacto, las ventas orgánicas habrían crecido un 9%.

## Ventas Segmento Autobuses

El número de autobuses entregado por Solaris ha crecido en un 9% respecto al año anterior, favorecida por una cadena de suministro más fiable, aunque sin normalizar completamente.



La leve mejora en la cadena de suministro de componentes ha permitido **reducir en más de 100**, con respecto a dic/22, el número de autobuses en la cadena de producción a la espera de los componentes faltantes.

Aun así, **sigue sin observarse una estabilidad completa de la cadena de suministro.**

Solaris sigue siendo el líder histórico en el suministro de autobuses cero emisiones.

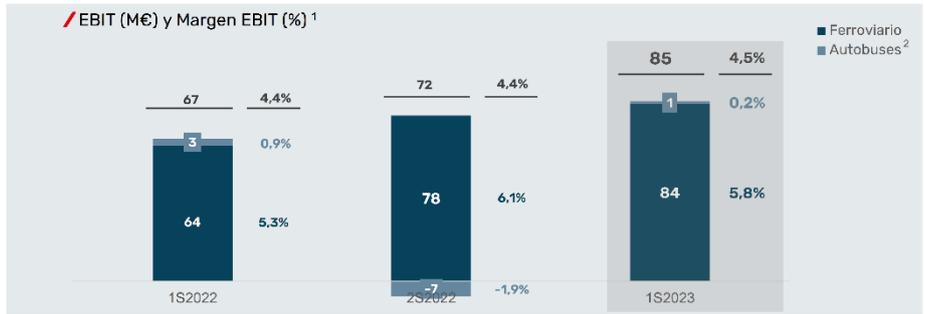
MIX DE AUTOBUSES ENTREGADOS Y EN CARTERA	1S2022 (entregados)	1S2023 (entregados)	30/06/2023 (en cartera)
% autobuses eléctricos (eléctrico e hidrógeno)	17%	53%	51%
% troleobuses	4%	14%	22%
% autobuses híbridos	26%	14%	16%
TOTAL % autobuses <b>emobility</b> (cero y bajas emisiones)	47%	81%	89%

Entrega mayoritaria de unidades cero emisiones en el período, **cuya producción se ha visto afectada por el contexto.**

La alta proporción de autobuses cero emisiones en cartera anticipa el mix de ejecución de los próximos meses.

### EBIT

El EBIT del Grupo ha sido de 85 millones de euros, un 27% superior al año anterior, a pesar de la complejidad del entorno.



**FERROVIARIO**

**Incremento interanual del 32% en el resultado operativo, mejorando la rentabilidad**, alentado por la expansión de la actividad y la positiva integración de los activos adquiridos en Francia y Alemania

---

**Estabilidad en los impactos de la inflación** (de materiales, salarial y energética) durante el semestre, **si bien persisten algunas fluctuaciones**

**AUTOBUSES**

En un contexto en el que aún existen ineficiencias en la cadena de suministro, **recuperación del EBIT positivo tras un 2S2022 en negativo**, apoyado en una mayor eficiencia operativa por aumento de volumen

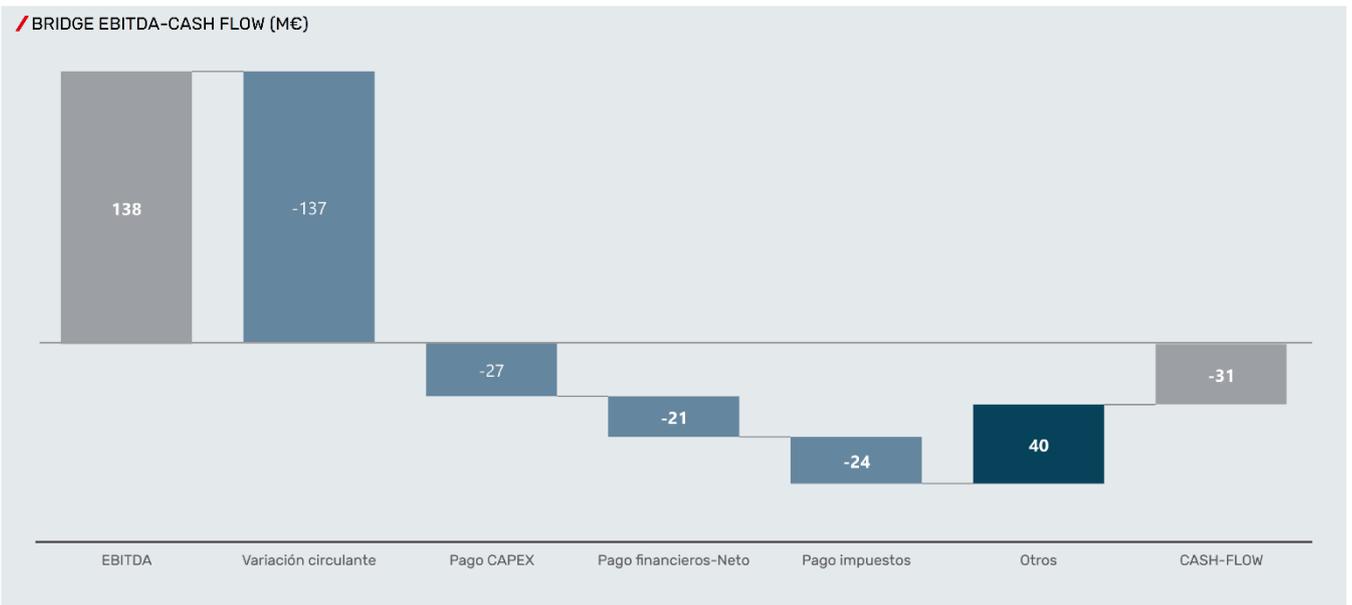
---

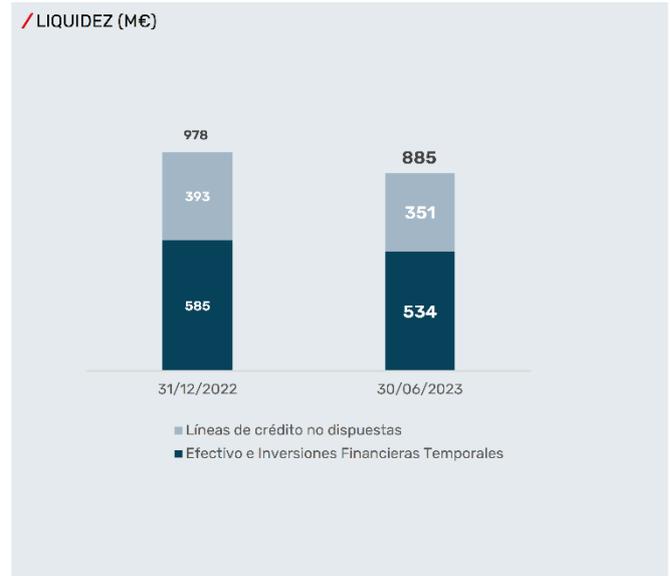
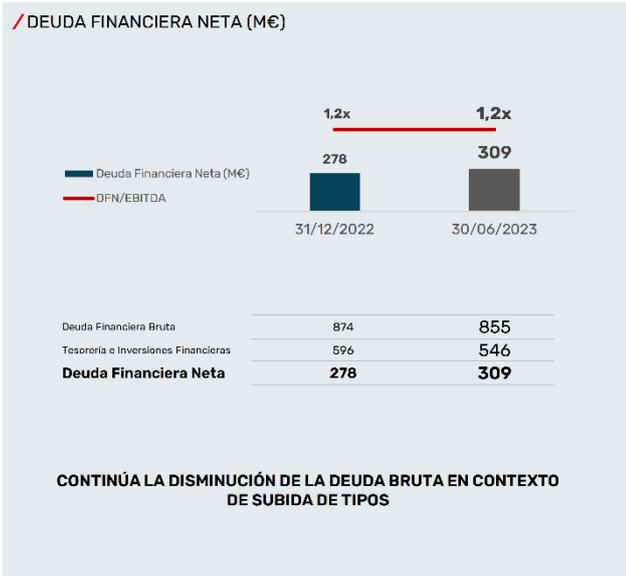
**Mejora progresiva de la rentabilidad esperada de la cartera de pedidos** a medida que sucede la salida progresiva de unidades correspondientes a proyectos impactados por el contexto inflacionario de los dos últimos años

<sup>1</sup> Métrica de rentabilidad coherente con el Plan Estratégico 2026 y con las recomendaciones del regulador del mercado. <sup>2</sup> El EBIT de Autobuses absorbe la amortización de la adquisición de Solaris por parte del Grupo CAF (c.6M€/año).

### CASH-FLOW Y BALANCE

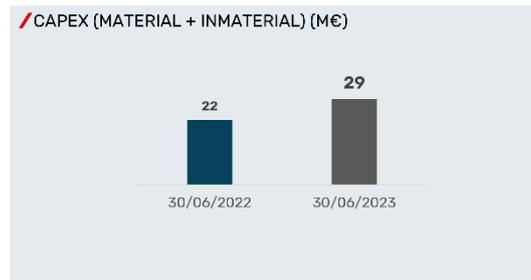
El Cash-Flow del período ha sido de -31 millones de euros. De esta forma, en un contexto macroeconómico complejo, la Deuda Financiera Neta se mantiene en 309 millones de euros y el ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA es de 1,2 veces. La Posición Financiera Neta continúa siendo robusta, dando buen soporte al Plan Estratégico 2026.





El balance se mantiene bajo control. Se produce un incremento del Circulante Neto, ya previsto, como consecuencia de la fase de ejecución de los proyectos.

(millones de euros)	31/12/2022	30/06/2023
Activo Fijos <sup>1</sup>	1.424	1.384
Inversión en Circulante	(195)	(56)
<b>Activo Neto</b>	<b>1.229</b>	<b>1.329</b>
Patrimonio Neto	788	818
Deuda Financiera Neta	278	309
Otros activos y pasivos <sup>2</sup>	162	202
<b>Patrimonio y Pasivo Neto</b>	<b>1.229</b>	<b>1.329</b>



<sup>1</sup> Incluye Activos tangibles, Activos intangibles, Inversiones por puesta en equivalencia, Otros activos no corrientes y Otros activos financieros no corrientes excluidas las partidas que se incorporan en el cálculo de la deuda financiera neta.

<sup>2</sup> Incluye el Pasivo a Largo Plazo excluidas las partidas incorporadas en la Deuda Financiera Neta más otros activos y pasivos que no se incorporan en la inversión en Circulante, menos los derivados de cobertura no corrientes del activo y los activos por impuesto diferido.

### 3 SEGMENTO FERROVIARIO

#### ACTIVIDAD COMERCIAL

El primer semestre del presente año, a diferencia de ejercicios pasados, nos marca como mercado de referencia el nacional, con Renfe como tractora de la contratación.

Para el servicio de cercanías CAF resulta adjudicataria de un contrato de fabricación y suministro de 29 trenes eléctricos de cuatro coches con capacidad de tracción en zonas no electrificadas o ante ausencia de tensión en la catenaria; son las bautizadas en el sector como BEMU –Battery Electrical Multiple Unit- por sus siglas en inglés.

A punto de finalizar el semestre, y como ejercicio de una opción de ampliación del contrato suscrito el año pasado para la fabricación de 28 unidades eléctricas para el servicio de media distancia, Renfe nos adjudica 32 unidades adicionales combinando trenes de 3 y 5 coches. Al igual que las unidades referidas en el párrafo anterior son unidades BEMU; con lo que el número de trenes del operador de referencia de ámbito nacional alcanza la cantidad de 89 unidades capaces de prestar servicio de una manera respetuosa con el medio ambiente en condiciones de ausencia de tensión en catenaria.

Estas adjudicaciones, sumadas a las de ejercicios anteriores, muestran la confianza de Renfe en CAF al confiarnos una gran parte de la renovación de su flota de trenes, y encomendarnos la incorporación de unidades tecnológicamente más eficientes y respetuosas con el medio ambiente; colocando a nuestra empresa como líder indiscutible de proveedor de trenes cero emisiones a Renfe en condiciones de ausencia de tensión en catenaria.

Esta circunstancia se ve reafirmada por el liderazgo que ambas empresas desarrollan en el proyecto FCH2RAIL que ha conseguido poner en vía comercial la primera unidad con propulsión de hidrógeno.

También con tecnología que permite la circulación en tramos no electrificados, la Junta de Andalucía formalizó el contrato para la fabricación de seis unidades para el tranvía de Alcalá de Guadaíra; contrato que incluye también los trabajos de mantenimiento de las unidades durante un periodo de dos años, así como el suministro de piezas de parque para las unidades.

En Francia, que puede considerarse un mercado nacional atendiendo a nuestra capacidad productiva en dicho territorio tras la incorporación de la planta de Reichshoffen. CAF ha formalizado contratos para la fabricación de 18 trenes regionales adicionales de la plataforma Coradia Polyvalent, 11 trenes para la Región de Nueva Aquitania, en el sur de Francia, y otro de 7 unidades cuyo destino será Senegal, en concreto para la Agencia de Promoción de Inversiones y Grandes Obras (APIX), dependiente del Ministerio de Transportes del país. Ambos proyectos se realizarán en consorcio siendo responsabilidad de CAF el diseño y la fabricación de los trenes, compuesto cada uno ellos por cuatro coches. Estos contratos permiten al Grupo CAF mantener una cartera de pedidos en Francia que ronda los 1.800 millones de euros. Así mismo, consolidan el plan de cargas industriales para las plantas francesas y refuerzan la posición de CAF como empresa de referencia y socio a largo plazo de las autoridades públicas locales, regionales y nacionales para el desarrollo del transporte público en Francia.

Otro hito importante del semestre ha tenido lugar en Budapest; donde el operador BKK (Budapesti Közlekedési Központ), responsable de la gestión del transporte en la capital húngara, ha formalizado la ampliación de su flota de tranvías fabricados por CAF hasta la cifra de 124 unidades. La última ampliación contempla tanto unidades de cinco módulos como de nueve módulos –uno de los más largos del mundo-; tratándose todos ellos de vehículos de piso bajo, lo que facilita el acceso para personas con movilidad reducida, silla de ruedas y carritos de bebé, y están diseñados para circular con una velocidad de servicio de 50 km/h. Hay que reseñar que la capital húngara fue una de las primeras ciudades en implantar este medio de transporte urbano. De hecho, cuenta en la actualidad con una extensa red formada por cerca de 40 líneas de tranvía, siendo algunas de ellas las que mayor volumen de pasajeros transportan al año de toda Europa. De ahí, la importancia de que la ciudad deposite nuevamente su confianza en el Grupo CAF, ya que no hay que olvidar que además de los mencionados tranvías, un gran número de trolebuses de Solaris operan actualmente en la capital magiar.

Continuando con el ejercicio de opciones de nuestros clientes, se ha cerrado la ampliación para el servicio DLR -Docklands Light Railway- gestionado por TfL –Transport for London- que elevará hasta 43 las unidades fabricadas por CAF para el servicio de tren ligero más demandado del Reino Unido. La fase de pruebas de las unidades se está desarrollando de forma óptima, para la presentación de los trenes a partir de 2024, confiando que la recepción de esta nueva flota contribuirá al éxito de DLR.

En la recta final del semestre el Ente Autonomo Volturno, sociedad responsable del servicio de transporte público regional ferroviario y metropolitano de Nápoles, ha decidido incrementar hasta la cifra de 10 las unidades de metro que tenía contratadas con nuestra empresa, así como sus correspondientes piezas de parque y el mantenimiento integral de los vehículos ampliados durante un periodo de 3 años. Está previsto que dichos trenes den servicio en la línea Piscinola/Scampia – Aversa y en un futuro también en la línea que discurrirá desde Piscinola a Miano, Secondigliano y Di Vittorio con interconexión con la Línea 1 de la red de metro de la ciudad napolitana.

Sin abandonar Italia y para la ciudad de Palermo la UTE formada por la empresa italiana Sis Scpa y CAF ha sido adjudicataria del proyecto para la construcción de las nuevas líneas A, B y C del tranvía de Palermo y el suministro de las unidades que darán servicio en estos tramos. El alcance de nuestra empresa incluye la fabricación y puesta en servicio de 9 tranvías que operarán en los mencionados tramos de la red tranviaria de la ciudad.

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Con un total de 434 coches fabricados, el ejercicio del primer semestre del 2023 deja unas cifras destacadas en lo que a la actividad industrial se refiere. Este número de coches unido a las más de 34.000 ruedas y más de 500 bogies fabricados, junto a otros componentes ferroviarios, destinados a más de 20 países por todo el mundo, hace que este periodo se sitúe entre los mejores de los últimos años.

Son varios los proyectos cuya fabricación ha concluido a lo largo de este semestre. Entre estos está el contrato de 26 LRV (Light Rail Vehicle) con el estado norteamericano de Maryland del que se ha fabricado la última unidad, también las 5 últimas unidades de tren en composición de 3 coches que completan los 88 contratados por el operador holandés Nederlandse Spoorwegen, los 2 trenes con los que se completa el pedido de 4 unidades para Euskotren, así como los 3 últimos tranvías de los 4 contratados por la ciudad de Sidney y los 2 últimos tranvías de los 4 contratados, también, para la ciudad de Málaga.

Además de estos proyectos, otros han iniciado sus primeras entregas o han continuado con su fabricación en las diferentes plantas productivas del Grupo, como es el caso del proyecto para el Metro de Bruselas del que se han entregado 2 trenes, las 3 unidades de metro de las 30 contratadas por la ciudad de Amsterdam, los 8 trenes para el operador Docklands Light Railway de la ciudad de Londres, 20 trenes del tipo DMU (Diesel Multiple Unit) en composición de 2 y de 3 coches para el operador británico Wales & Borders, 15 tranvías de los 87 contratados por la ciudad de Oslo, 11 tranvías para Amberes de los 40 del contrato suscrito con esta ciudad, 7 tranvías para la ciudad de Birmingham, los 14 tranvías adicionales a los entregados en el ejercicio anterior, destinados a la ciudad de Jerusalem, 6 unidades adicionales de regionales de los 36 que contempla el contrato para SNCF y 4 trenes destinados a la ciudad de París.

En cuanto a otros proyectos más recientes, ya se han fabricado las primeras unidades como es el caso del primer tren destinado a la región New South Wales del continente australiano y los 4 primeros tranvías de los 15 contratados por la ciudad de Lisboa.

Una mención también a los proyectos que ya están en las fases iniciales de fabricación y que comenzarán las primeras entregas en los próximos meses como los trenes contratados por el operador francés SNCF, los tranvías para la ciudad de Friburgo, o los tranvías para la ciudad de Zaragoza.

Los productos más relevantes fabricados durante el primer semestre del 2023, han sido los siguientes:

	Nº coches
Media distancia DMU Wales and Borders (unidad 2 coches)	24
Media distancia DMU Wales and Borders (unidad 3 coches)	24
Media distancia DMU para New South Wales	6
Media distancia Regiolis para SNCF	6
Media distancia CDG Express para Hello Paris	4
Cercanías para NS (unidad de 3 coches)	12
Cercanías para NS (unidad de 4 coches)	4
Cercanías para EUSKOTREN	8
Metro de Bruselas	12
Metro de Ámsterdam	9
Metro de Docklands	40
LRV para Maryland	5
Tranvía para Amberes	55
Tranvía para Birmingham	35
Tranvía para Oslo	75
Tranvía para Jerusalem	70
Tranvía para Sidney	15
Tranvía para Málaga	10
Tranvía para Lisboa	20
<b>TOTAL</b>	<b>434</b>

## BOGIES

Con bastidor mecano-soldado

538

**UNIDAD DE RODAJES Y COMPONENTES - MiiRA**

Ejes montados (Motor + Remolque)	1.966
Cuerpos de eje sueltos	5.111
Ruedas enterizas	34.296
Ruedas elásticas	2.002
Reductoras	1.367
Bandajes	936

## ACTIVIDAD I+D+i

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante los primeros meses del año se ha aprobado el Plan de Innovación del grupo CAF para el periodo 2023-2024 en el que incluyen los proyectos de Innovación de los siguientes negocios: Vehículos, Rail Services, Solaris, CAF P&A, CAF Signalling, CAF T&E, MiiRA y CETEST.

En el Plan de Innovación 2023-2024 puesto en marcha y a desarrollar en el presente ejercicio, se han potenciado la colaboración entre distintos negocios, así como con distintos centros tecnológicos y universidades. El Plan recoge las iniciativas en los siguientes 4 ejes:

### Cero Emisiones

- Sistemas alternativos de propulsión como aquellos basados en almacenamiento de la energía en baterías o el uso del Hidrógeno como combustible
- Reducción de consumo energético a través de propulsión basada en Carburo de Silicio y de sistemas embarcados de optimización y gestión de la energía
- Reducción de otras emisiones como EMC y Ruido

### Movilidad Autónoma y automática

- Conducción remota en tranvías.
- Desarrollo de CBTC para metro automático
- Automatización de sistemas mainline y evolución de ERTMS
- Tecnologías habilitadoras como 5G y posicionamiento seguro

### Digitalización y competitividad

- Proyectos dirigidos a la reducción de costes o plazos
- Implementación de la ciberseguridad y Plataforma Digital
- Tecnologías de Digital Twin e Inteligencia Artificial
- Proyectos de innovación abierta a través de CAF StartupStation

### Extensión de portafolio

- Tanto en sistemas de transporte, vehículos ferroviarios, componentes y servicios

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.

Para la financiación de estos proyectos se cuenta con diferentes ayudas de apoyo a la actividad de I+D entre las que cabe destacar:

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital
- Comisión Europea

Y además se ha seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

El Grupo CAF está participando en proyectos de colaboración en el ámbito de programas nacionales y también en el programa marco europeo H2020 y HE. Entre estos proyectos cabe citar:

- **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 que se prolongarán hasta el año 2023.
- **iRel40**, proyecto impulsado por el sector electrónico europeo con el objetivo general de hacer que la fiabilidad sea un factor diferenciador de los componentes y los sistemas electrónicos fabricados en Europa, y el objetivo particular de CAF de aplicarlo a los sistemas electrónicos de desarrollo propio.
- **5GRAIL**, proyecto enmarcado en el ámbito de las comunicaciones, que tiene como objetivo verificar el primer conjunto de especificaciones y estándares del FRMCS (Future Railway Mobile Communication System) que consistirá en el estándar mundial 5G para las comunicaciones operativas ferroviarias tanto en Europa como para obligaciones de las organizaciones ferroviarias fuera de Europa.
- **FCHRAIL**, proyecto enmarcado dentro de FCH JU (Fuel Cells and Hydrogen Joint Undertaking) que consiste en el diseño y la fabricación de un prototipo tomando como base una unidad de cercanías de tres coches de RENFE, en la que se ha instalado un nuevo sistema de generación eléctrica a partir de la hibridación de la energía proveniente de pilas de hidrógeno y baterías, convirtiéndolo en uno de los primeros demostradores ferroviarios de vehículo bimodo con pila de hidrógeno. Este prototipo se está probando en vía desde mediados de 2022.
- **EURAIL**, durante el año 2022 CAF formalizó su participación como miembro fundador en la iniciativa EU RAIL. Este programa promueve el I+D en el sector ferroviario en Europa con la dedicación de más de 1.200 millones de euros. En

ese sentido participa en cinco grandes proyectos que se firmaron durante el ejercicio 2022 y cuyas operaciones han comenzado en 2023.

- **CLUG 2.0**, proyecto impulsado por los principales gestores de infraestructuras europeos que tiene como objetivo la demostración de un sistema de posicionamiento autónomo seguro hasta SIL4 que prescindiera de la infraestructura de señalización.
- **CUANTINER**, proyecto enmarcado en la iniciativa de digitalización, tiene como objetivo investigar en la tecnología de computación cuántica para aproximar su uso al entorno digital ferroviario.
- **H2PLAN**, proyecto enmarcado dentro de los Planes Complementarios de Energía e Hidrógeno Renovable del Ministerio de Ciencia e Innovación, y se compone de dos proyectos Elkartek del Programa 2021: H2BASQUE (Tecnologías para impulsar la economía del hidrógeno en el País Vasco: Generación de hidrógeno verde) y ERABILH2 (Soluciones avanzadas para la integración y operación óptima de dispositivos basados en H2 en aplicaciones finales: movilidad y uso industrial)
- **ERABIL+**, proyecto situado dentro de la iniciativa de cero emisiones que comparte los objetivos del proyecto H2PLAN y que además favorece la colaboración y garantiza la competitividad y excelencia de los agentes de la Red Vasca de investigación, en torno a tecnologías de uso del hidrógeno en aplicaciones de movilidad e industria, adecuadas a las necesidades del tejido industrial vasco y que puedan ser fácilmente transferidas.
- **RAIL SPACE**, proyecto que responde a la estrategia de CAF de investigar, estudiar y capacitarse en disciplinas digitales fundamentales para el sector de la movilidad con el objetivo de aproximar los Espacios de Datos abiertos, interoperables y ciberseguros como palanca transformadora de modernización del sector ferroviario
- **MODCA**, proyecto que abordará el ámbito tecnológico de los materiales y proceso de fabricación con el objetivo de reducir todo lo posible la duración del ensayo de fatiga en la homologación de las suspensiones primarias cónicas de caucho/metal de los bogies. El objetivo que se persigue es bajar la duración habitual del ensayo de un mes a como mínimo una semana y preferiblemente, a un par de días de ensayo.
- **SILICON BURMUIN**, proyecto constituido por un total de 10 agentes de la Red Vasca que se centrará en el uso del conocimiento en neurociencia existente en Euskadi para la generación de IP Neuomórfica disruptiva debido a la situación actual comprometida de la producción por la escasez de componentes y sistemas microelectrónicos.
- **VIRTREN**, proyecto que persigue investigar en metodologías de cálculo y herramientas de simulación en 2 ámbitos fundamentales de conocimiento como son la mecánica de fluidos y, la acústica y vibraciones, encaminadas a cubrir los retos del tren del futuro: confortable, sostenible y digital. El proyecto VIRTREN servirá para avanzar hacia la virtualización del tren (Gemelo Digital) en las áreas de conocimiento de Fluidos y Ruido y Vibraciones.
- **TCRINI2**, proyecto constituido por un total de 8 agentes de la Red Vasca tiene por objeto desarrollar tecnologías que permitan optimizar las labores de mantenimiento. Los desarrollos realizados dentro de este proyecto aprovecharán los actuales desarrollos en áreas tales como inteligencia artificial, Big data, Gemelos digitales, computación en la nube, etc. con el fin de aplicarlas al ámbito de mantenimiento de elementos críticos de infraestructuras ferroviarias y de carretera.
- **AUTOTRAM**, proyecto enmarcado en la iniciativa de vehículo autónomo, tiene como objetivo principal desarrollar metodologías y herramientas de modelización y simulación 3D que permitan validar nuevos sistemas de posicionamiento absoluto seguro y capaciten a la industria en la validación virtual del tranvía autónomo.

Adicionalmente, en el área de ingeniería se está inmerso en más de 60 proyectos de fabricación y rehabilitación de vehículos. Entre los proyectos contratados en los ejercicios 2023 y 2022, destacan los siguientes proyectos de ingeniería:

- Proyectos basados en plataformas consolidadas: tranvía de Tel Aviv, Budapest, Sevilla, Zaragoza y Alcalá de Guadaíra, trenes regionales para VRR (Alemania), unidades para SJ (Suecia) y unidades Coradia Polyvalent para Aquitania (Francia) y Senegal.
- Unidades de tren de doble piso para NS (Países Bajos)
- LRVs para Alemania (Bonn y Hannover)
- LRVs para Boston (Estados Unidos)
- Unidades para RENFE (Media Distancia y Cercanías)
- Tranvías para Francia (Marsella y Montpellier)
- Trenes para Etihad (Emiratos Árabes)
- Rehabilitaciones de metro de Atenas y tranvías Canberra

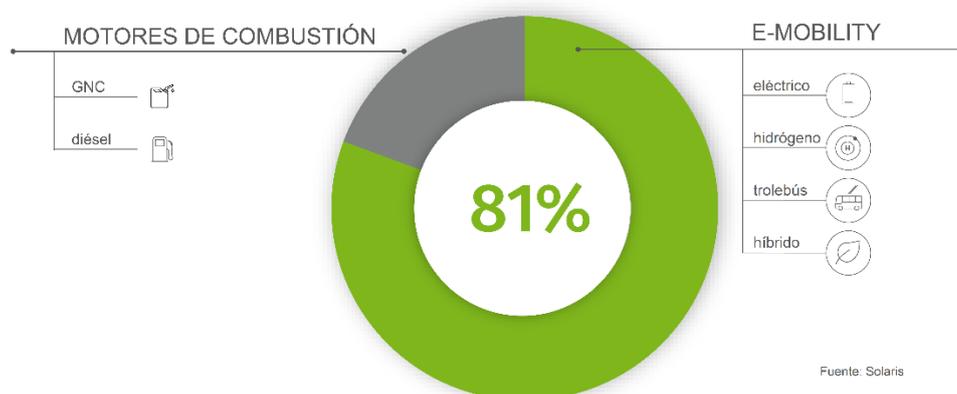
#### 4 SEGMENTO AUTOBUSES – SOLARIS

En la primera mitad de 2023, Solaris entregó un total de 838 unidades. En comparación con el mismo período de 2022, supone un crecimiento de las unidades vendidas superior al 9%.

En comparación con la primera mitad de 2022, en el período del informe la empresa aumentó significativamente sus ventas, que aumentaron hasta en un 34% y ascendieron a más de 448 millones de euros. El aumento de ventas se debió principalmente a un cambio de la composición de las unidades entregadas en la que los vehículos de cero y bajas emisiones (e-mobility) de mayor valor representaron hasta el 81% en los primeros 6 meses del año. Por consiguiente, en el primer semestre de 2023, Solaris confirma su posición como líder del mercado europeo de vehículos e-mobility. El porcentaje en el mix de ventas de más del 80% de vehículos e-mobility supone un aumento en esta área en comparación con la primera mitad de 2022 de hasta un 35%.

En los primeros 6 meses, la empresa puso en marcha un plan de recuperación en relación con la alta inflación y las interrupciones en las cadenas de suministro. El nivel de ventas alcanzado desde enero hasta finales de junio de 2023 y el número de pedidos contratados nos permiten afirmar que las acciones realizadas generan efectos claros, positivos y de mejora de la situación financiera de la empresa. Además, se han adaptado los recursos productivos para optimizar costes y producir beneficios sostenibles.

#### Proporción de autobuses e-mobility en la estructura de ventas de Solaris en 1S2023



En la primera mitad de 2023, Solaris vendió la mayoría de vehículos a operadores de España, Noruega, Polonia, Italia, Alemania y Hungría. De ellos, los mayores receptores de autobuses eléctricos e hidrógeno en el período del informe fueron los operadores de Oslo, Milán, Madrid, Colonia, Cracovia, Grudziadz y Aalborg. En total, en el primer semestre de 2023, la compañía entregó 557 autobuses de cero emisiones (eléctricos, hidrógeno y trolebuses).

Entre los contratos de mayor envergadura que la compañía ha ejecutado en el período del informe, destaca el pedido de Unibuss Oslo para el suministro de 183 autobuses eléctricos articulados, 50 autobuses eléctricos Solaris Urbino 12 a la ATM de Milán o 59 autobuses eléctricos a la EMT de Madrid. Asimismo, destaca la primera entrega en la historia de Solaris de vehículos eléctricos en Serbia: en junio de 2023, 10 unidades de autobuses eléctricos Solaris salieron a las calles de Novi Sad. Junto con los vehículos de cero emisiones, se ha suministrado adicionalmente una infraestructura moderna para la carga rápida y nocturna. También cabe destacar el alto nivel en el mix de ventas de los trolebuses entregados, entre otros, a clientes de Rumanía, Hungría, Alemania, República Checa, Italia y Eslovaquia, incluidas las primeras unidades de vehículos biarticulados Solaris Trollino 24, destinados a clientes finales de Bratislava y Praga.

Además, en el período de referencia, la empresa consiguió importantes pedidos para su ejecución a finales de 2023, 2024 y 2025, entre los que destacan los siguientes:

- La empresa municipal Hamburger Hochbahn ha realizado un pedido de 5 autobuses de hidrógeno Solaris Urbino 12. Estos vehículos de cero emisiones saldrán a las calles de Hamburgo a partir del segundo trimestre de 2024. El desarrollo dinámico de la economía del hidrógeno en Europa se ha vuelto cada vez más visible y el sector del transporte público no es una excepción. El potencial del hidrógeno como combustible alternativo ha dado lugar a un número cada vez mayor de pedidos de los operadores, de autobuses equipados con ese tipo de propulsión. En su esfuerzo por lograr la neutralidad climática requerida y tras observar las experiencias positivas de los operadores que ya están implantando estas soluciones, los pueblos y ciudades de Europa optan cada vez más por modernizar sus flotas con vehículos impulsados por hidrógeno. Hamburgo es solo un ejemplo de ello.

- La empresa alemana Stadtwerke Aschaffenburg Verkehrs GmbH ha apostado por 12 autobuses de hidrógeno, de cuya fabricación se encargará Solaris. 10 unidades del autobús de hidrógeno Urbino de 12 metros y 2 unidades del autobús de hidrógeno Urbino de 18 metros se dirigirán a una de las ciudades más grandes de la región de la Baja Franconia. Este es el primer pedido para Solaris de autobuses de hidrógeno de 18 metros, lanzados en otoño del año pasado. Los vehículos saldrán a las calles de esta ciudad alemana a partir de 2024.
- La empresa de transportes alemana Rebus Regionalbus Rostock, con sede en Güstrow, ha realizado un pedido de 52 autobuses de hidrógeno Solaris Urbino. Entre ellos, cinco modelos articulados. Es, hasta la fecha, el mayor pedido individual de Solaris de vehículos propulsados por celdas de combustible de hidrógeno. El contrato se completará a finales de 2024. Según el gobierno regional, el transporte público en el condado de Rostock se centrará en la movilidad mediante hidrógeno en los próximos años.
- Solaris entregará 100 autobuses híbridos Urbino 12 en Cagliari, la capital de Cerdeña, a ARST S.p.A, la mayor empresa de transporte público de dicha región. El contrato forma parte de un acuerdo marco suscrito en 2021 con la sociedad anónima Consip, propiedad del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de Italia. En virtud de dicho acuerdo, las empresas de transporte público (TPL, siglas en italiano de «Trasporti Pubblici Locali») pueden pedir vehículos directamente o hacer una licitación dirigida a los proveedores elegidos. La isla italiana ya tiene en circulación decenas de vehículos de este fabricante. Los autobuses híbridos se entregarán a Cagliari y entrarán en servicio en 2024.
- In-der-City-Bus GmbH (ICB), la empresa de gestión del transporte público de Fráncfort del Meno, ha realizado un pedido de 10 autobuses propulsados por hidrógeno a Solaris. Ya hay 13 vehículos de hidrógeno Urbino en funcionamiento en la metrópoli desde 2022. Esta empresa también tiene la intención de poner en marcha su propia estación de servicio de hidrógeno a mediados de año.
- En abril, la empresa de transportes Rheintal Busverkehr GmbH y el fabricante Solaris Bus & Coach firmaron un contrato para la compra de 16 autobuses eléctricos Urbino 9 LE. Los vehículos son modelos de pequeño volumen que se pueden aprobar tanto para la clase I como para la clase II. El pedido se realizará en dos fases: 11 de los nuevos autobuses eléctricos se entregarán en 2024 y otros cinco se suministrarán en 2025. Los vehículos de 9 metros de acceso bajo atenderán el tráfico de pasajeros en el área de Lustenau, localidad ubicada en el valle del Rin, en el oeste de Austria. Rheintal Busverkehr GmbH ya conoce bien un modelo de longitud similar y potencia convencional, ya que tiene 20 autobuses Urbino 8.9 LE en su flota.
- En abril, Solaris Bus & Coach y la empresa municipal de transportes PKM, en la ciudad de Gliwice (Polonia), firmaron un contrato para la compra de 17 autobuses articulados con tracción mild-hybrid. Las entregas de los autobuses mild-hybrid Solaris Urbino 18 están previstas para diciembre de este año. La compra de estos autobuses ecológicos es el resultado de la estrategia de la empresa de transportes de Gliwice de renovar gradualmente su flota. Los autobuses Urbino con propulsión mild-hybrid forman parte de la oferta del fabricante desde 2020 y gozan de gran popularidad entre sus clientes. Hasta el momento, Solaris ha entregado 75 vehículos de este tipo a diferentes localidades y ciudades, entre otros, 16 unidades Urbino a Glonn (Alemania), 29 a Łódź (Polonia), 6 a Piotrków Trybunalski (Polonia) y 4 autobuses a Viena (Austria).

En la segunda mitad de 2023, la empresa ha anunciado el lanzamiento de una nueva solución en el campo de los autobuses eléctricos. En la feria Busworld en Bruselas en octubre, Solaris presentará una nueva versión de un autobús eléctrico articulado con todas las baterías en el techo. Gracias a la nueva arquitectura de conducción, el vehículo cubrirá distancias aún más largas con una sola carga y, al mismo tiempo, contará con una gran capacidad de pasajeros. Será otra solución creada tanto para los clientes actuales de la empresa como para los potenciales.

En el área de ESG, en la primera mitad de 2023, Solaris comenzó a implantar una nueva herramienta destinada a realizar un análisis independiente del ciclo de vida del producto, cada vez más esperado por los compradores de vehículos de transporte público. Esta herramienta también mejorará el rendimiento medioambiental de los vehículos de Solaris y es una respuesta a la creciente demanda del mercado de soluciones de movilidad sostenible.

## 5 INVERSIONES

Las inversiones materiales del Grupo CAF durante el primer semestre del ejercicio 2023 han ascendido a la cifra de 14 millones de euros. De dicho volumen de inversiones, podemos destacar:

En la actividad de rodajes MiiRA, la inversión más relevante que se está abordando es la implantación de una nueva instalación de tratamiento térmico de ruedas, equipada con la más moderna tecnología para el proceso de fabricación de ruedas, y que incorpora la manipulación automática a lo largo de toda la línea. Esta inversión, iniciada a principios del 2022 y cuya implantación se prevé que termine a finales de este ejercicio, ofrecerá un gran número de ventajas, tanto desde el punto de vista técnico, gracias a la homogeneidad en el proceso de calentamiento y el control de temperatura del tratamiento, como en lo que se refiere a una mayor eficiencia de costes del propio proceso.

Por otra parte, en lo que se refiere al área de fabricación de trenes, y englobado dentro del actual plan para la ejecución de la cartera de pedidos, destaca la mejora del proceso de soldadura a través de la automatización de las líneas de producción, la robotización de la actividad de corindonado en la planta de Zaragoza, así como las nuevas máquinas de timbreado y simulación en el área de pruebas, todo ello con el objetivo de optimizar los tiempos de ejecución y lograr la máxima eficiencia. Por lo que respecta al área de acabado de vehículos, destaca la finalización este año de la ampliación de la zona de kitting y su nuevo equipamiento en la planta de Beasain, área que proporciona los kits de montaje para las áreas productivas de caja, tubería, pintura y acabado, dicha inversión ha venido motivada por el incremento previsto de proyectos a desarrollar en la planta.

En el negocio de servicios, debemos mencionar el inicio de la inversión en los depósitos y talleres en Alemania, relacionados con la actividad que se llevará a cabo en los próximos años en el marco del proyecto de suministro y mantenimiento durante 33 años de unidades BEMUs para VVR y NWL. En estos primeros meses de 2023 se ha iniciado la compra de los terrenos en Gelsenkirchen, así como las primeras actividades relacionadas con la planificación e inicio de la construcción de las instalaciones.

En relación a las plantas situadas en el exterior, es relevante señalar las inversiones que se están llevando a cabo en las plantas de Huehuetoca (México) y Newport (Reino Unido), iniciadas en ambos casos a mediados del año pasado. En lo que se refiere a la planta de México, se está ampliando su capacidad productiva a través de la implantación de nuevos equipos, principalmente en las áreas de pruebas y pintura, adaptando así las instalaciones a la fabricación de nuevas plataformas de vehículos. En el caso de la planta situada en el Reino Unido, se está apostando por la industrialización y ampliación de nuevas líneas de producción para hacer frente a proyectos de la plataforma de tranvías Urbos, así como la adecuación de la planta en materia de electrificación de cara a los requerimientos y necesidades de los próximos proyectos planificados. Igualmente, destacar la actualización de las instalaciones, así como todo lo relacionado con la transferencia y homogeneización de los procesos industriales en la fábrica francesa de Reichshoffen, adquirida a mediados del año pasado, con el objetivo de adecuarla de forma óptima a la fabricación de los distintos proyectos que actualmente está desarrollando el Grupo CAF dentro de su cartera de pedidos para Francia.

Por último, en el negocio de autobuses, mencionar las inversiones que está llevando a cabo Solaris en sus factorías de Bolechowo y Sroda Wielkopolska, en Polonia. Entre ellas podemos destacar la construcción de una nueva nave destinada a la producción de vehículos de gas, para hacer frente al incremento de las necesidades de fabricación de autobuses de hidrógeno, así como el cumplimiento de las exigencias específicas de este tipo de vehículo en lo que se refiere a las condiciones de seguridad requeridas. Señalar también, el nuevo depósito central para la actividad de post-venta en la planta de Bolechowo, situado junto a las actuales instalaciones de producción, que dispondrá de un área equipada con los últimos avances para la realización de esta actividad, con una capacidad de hasta 10 autobuses, así como una zona de oficinas para la gestión del negocio.

Por otro lado, las inversiones realizadas en inmovilizado intangible en este primer semestre de 2023 han ascendido a 15 millones de euros. De dicho importe, la más relevante ha sido la correspondiente al proceso de implantación del nuevo ERP que actualmente está llevando a cabo el Grupo y cuya finalización está prevista que se consolide durante el presente ejercicio. De la misma forma, se siguen desplegando las medidas establecidas en la política corporativa de ciberseguridad mediante la mejora de las medidas técnicas y su extensión a sedes y filiales internacionales. Por último, señalar la inversión dirigida a evolucionar el mapa de aplicaciones de vehículos en línea con los retos actuales del negocio, principalmente en lo que se refiere a la herramienta de gestión de ofertas, a la integración de las distintas oficinas de ingeniería, la gestión de estructuras configuradas en 3D, así como el desarrollo de herramientas corporativas relacionadas con la gestión de cuadros de mando, incluyendo sedes, líneas de producto y procesos operativos.

## 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 sus grupos de interés; 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, fijando, entre otros, el nivel de riesgo que el Grupo considera aceptable.
2. Identificación de los distintos tipos de riesgo en línea con los principales detallados en la Política, a los que se enfrenta el Grupo.
3. Análisis de los riesgos identificados e implicación en el conjunto del Grupo CAF.
  - Riesgos Corporativos – Aquellos que afectan al Grupo en su conjunto.
  - Riesgos de Negocio – Aquellos que afectan de forma específica a cada uno de los negocios/proyectos y que varían en función de la singularidad de cada uno de ellos.
4. Evaluación del riesgo con base en el nivel de riesgo que el Grupo considera aceptable (apetito al riesgo).
5. Las medidas previstas para el tratamiento de los riesgos identificados.
6. Seguimiento y control periódico de los riesgos actuales y potenciales mediante el uso de sistemas de información y control interno.

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 (financieros y materias primas), relación contractual con terceros (clientes, deudores) y contrapartes relacionadas con la inversión en activos y pasivos financieros (instituciones financieras, inversores). Las subcategorías de riesgos que se incluyen son las siguientes:
  - Riesgo de mercado, considerando las siguientes tipologías:
    - 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.
    - Riesgo de tipo de cambio: riesgo derivado de la variación en los tipos de cambio de una divisa respecto a otra con su posible efecto sobre las transacciones futuras y la valoración de los activos y pasivos nominados en divisa.
    - 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 Legales: provienen de la elaboración y ejecución de los contratos y obligaciones de distinta naturaleza (mercantiles, administrativos, propiedad intelectual e industrial, etc.) y las posibles contingencias derivadas de aquellos. Quedan incluidos también los riesgos relacionados con los procedimientos judiciales, procedimientos administrativos y reclamaciones.
- Riesgos Operacionales: son los inherentes a todas las actividades, productos, sistemas y procesos del Grupo que provocan impactos económicos y reputacionales ocasionadas por errores humanos/tecnológicos, procesos internos no suficientemente robustos, o la intervención de agentes externos.
- Riesgos de Gobierno Corporativo: se derivan del potencial incumplimiento del Sistema de Gobierno Corporativo del Grupo que regula 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: se derivan de la violación de las normas y leyes nacionales e internacionales que resultan aplicables con independencia de la propia actividad, comprendidas en los siguientes grandes bloques: (i) Mercantil y Competencia (abuso de mercado, obligaciones societarias y normativa reguladora del mercado de valores, defensa de la competencia y competencia desleal), (ii) Penal (prevención de delitos, incluidos los derivados de la corrupción), (iii) Laboral, (iv) Fiscal y (v) Administrativo (entre otras, la normativa de protección de datos de carácter personal, leyes medioambientales, etc.).

Respecto al entorno económico se observa una mejora en la tendencia de los precios y se espera que los impactos derivados por la crisis de la cadena de suministro empiecen a reducirse. Sin embargo, el complejo escenario del conflicto bélico en Ucrania no ha terminado todavía y la cadena de suministro sigue siendo parte del foco en los negocios. Para ello, se seguirán monitorizando los problemas aún no resueltos como, por ejemplo, la escasez de componentes electrónicos. Una de las principales acciones llevadas a cabo ha sido la firma de contratos marco con proveedores clave de equipos y suministros estableciendo fórmulas de precios para el medio plazo. Aún y todo, siguen desarrollándose acciones para paliar el incremento de precios y desabastecimiento de componentes. Entre las principales acciones establecidas están: i) modificaciones técnicas, ii) suministro de proveedores alternativos y iii) anticipación de entregas y stock de seguridad.

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.

Las contingencias gestionadas en materia de Compliance forman parte del conjunto de los riesgos supervisados en el Sistema y el detalle de los aspectos materiales se encuentran recogidos en la memoria semestral resumida consolidada.

## 7 ASPECTOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA

Durante el primer semestre de 2023, CAF ha continuado avanzando en sus compromisos estratégicos relacionados con la sostenibilidad, definidos en el ESG Equity Story y actualizados recientemente junto con el lanzamiento del Plan Estratégico 2026. Así, la primera mitad del año ha estado marcada por la puesta en marcha de numerosas iniciativas para dar respuesta a estos compromisos, entre las que destaca el trabajo que se está realizando en el robustecimiento del sistema de reporte de la información no financiera.

En este área, adelantándose a los nuevos desarrollos regulatorios, CAF está realizando un análisis comparativo contra los estándares europeos de reporte de sostenibilidad (ESRS<sup>1</sup>). Asimismo, siguiendo las tendencias del mercado que buscan equiparar y dar coherencia a la información económica-financiera y de sostenibilidad, continúa reforzando el sistema de control interno y de gobernanza para asegurar una información veraz, completa, auditable y de calidad.

A continuación, se detallan los hitos más significativos acontecidos durante el primer semestre:

- Definición del propósito y actualización de la misión, visión y valores, donde la sostenibilidad continúa siendo un elemento transversal y vertebrador para el éxito de la estrategia de la compañía. La información está disponible en la web corporativa ([www.caf.net](http://www.caf.net)).
- Incorporación de CAF a ASCOM, una de las principales asociaciones en materia de Compliance en España. Este hito muestra el firme compromiso de la Compañía con las mejores prácticas en materia de Ética en los negocios y Cumplimiento Normativo, y pretende asimismo fomentar la cultura interna de Cumplimiento.
- Importantes avances en materia de descarbonización y tecnología cero emisiones, así como en la iniciativa de vehículo autónomo y automático, descritos en el apartado 1 “Modelo de negocio Grupo CAF y perspectivas”.
- Por otro lado, confirmando su compromiso en la lucha contra el cambio climático, el Grupo ha remitido los objetivos de reducción de emisiones en los alcances 1,2 y 3 para su validación por parte de SBTi.
- Asimismo, CAF, junto con el resto de socios de la iniciativa sectorial [Railponsible](#)<sup>2</sup>, ha firmado el “*Railponsible Climate Pledge*” por el que se compromete a liderar la descarbonización de la cadena de suministro ferroviaria, estableciendo estrategias de descarbonización y objetivos de reducción de emisiones alineados con las mejores prácticas internacionales.
- Por último, CAF hace público a través de este informe su compromiso para responder al cuestionario de CDP Forest en 2024. Mediante la valoración de este cuestionario, la Compañía informará al mercado sobre su desempeño en la protección de la biodiversidad y la lucha contra la deforestación.



<sup>1</sup> European Sustainability Reporting Standards (ESRS) de aplicación para la información de sostenibilidad del Grupo correspondiente al año 2024.

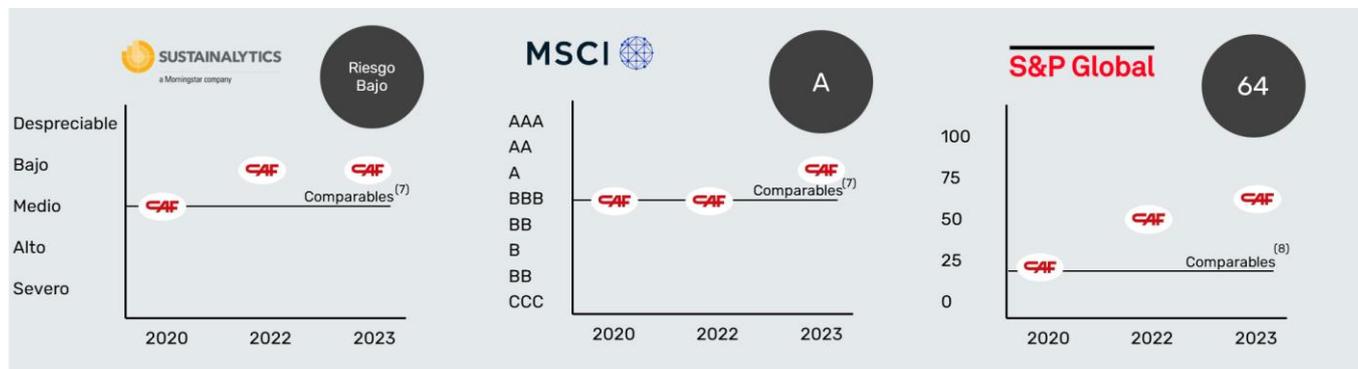
<sup>2</sup> Railponsible es una iniciativa sectorial donde los principales operadores y fabricantes del sector, incluyendo el Grupo CAF, colaboran en el desarrollo de prácticas sostenibles y el intercambio de mejores prácticas a lo largo de la cadena de valor de la industria ferroviaria.

Respecto al seguimiento del desempeño de los asuntos materiales durante el primer semestre, se adjunta a continuación el Cuadro de Mando de Sostenibilidad<sup>3</sup> que muestra la positiva evolución de los indicadores ESG más relevantes:

Dimensión <sup>4</sup>	KPI	Real FY22	Objetivo FY23	Real 1S23 <sup>5</sup>	Valoración <sup>6</sup>
E	Reducción de emisiones alcance 1&2 sobre año 2019	30,0%	↔ 16,8*%	Indicador anual	
E	Reducción de emisiones alcance 3 (uso producto) sobre año 2019	14,8%	↑ 25,2*%	Indicador anual	
E	Alineación taxonomía UE (volumen negocio)	76%	↑ 78%	Indicador anual	
E	Valoración CDP	B	↔ B	Indicador anual	
S	Número de casos de incumplimiento Derechos Humanos	0	↔ 0	0	●
S	Índice de frecuencia	15,2	↓ 14,7	14,3	●
S	Valoración satisfacción clientes	7,8	↑ >=7,8	Indicador anual	
S	Índice de salud organizativa	6,6	↑ >=6,6	Indicador anual	
G	Multas por incumplimientos significativos de la legislación y normativas aplicables	0	↔ 0	0	●
G	Proveedores evaluados ESG sobre total Risk Mapping a evaluar	77,7%	↑ 80%	Indicador anual	
ESG	Valoración sostenibilidad Sustainalytics	Riesgo bajo	↔ Riesgo bajo	Riesgo bajo	●
ESG	Valoración sostenibilidad MSCI	BBB	↑ A	A	●
ESG	Valoración sostenibilidad S&P	56	↑ >=64	64	●
ESG	Valoración sostenibilidad Ecovadis	75	↔ 75	Indicador anual	

\*Objetivos enviados a SBTi para su validación.

En este sentido, es reseñable la mejora obtenida en la valoración del desempeño en materia de sostenibilidad por parte de varias agencias de rating, en línea con las perspectivas anunciadas en la publicación de resultados del año 2022:



En materia de empleo, cabe destacar que durante el primer semestre del 2023 la evolución de la plantilla del Grupo ha sido positiva, incrementándose en términos medios un 10%<sup>9</sup>, lo que supone 1.363 personas de incremento medio interanual:

	Plantilla total	Plantilla media
30.06.2022	13.432	13.287
30.06.2023	14.793	14.650

En conclusión, CAF constituye una inversión sostenible, y reitera el cumplimiento de sus perspectivas en materia ambiental, social y de gobernanza.

<sup>3</sup> Sujeto a la inclusión de nuevos indicadores como resultado de las iniciativas en curso. La composición del Cuadro de Mando de Sostenibilidad 2023, así como sus resultados, se publicarán en febrero de 2024 junto con el Estado de Información no Financiera.

<sup>4</sup> E (Environmental, Medioambiental), S (Social) y G (Governance, gobierno corporativo).

<sup>5</sup> Incluye resultados a 30.06.2023 para aquellos indicadores de los que se dispone información en la fecha de publicación de este Informe.

<sup>6</sup> Verde: cumple objetivo. Ámbar: no cumple objetivo, pero mejora resultado de FY22. Rojo no cumple objetivo y empeora resultado FY22.

<sup>7</sup> Media del sector ferroviario (Alstom; Stadler; Talgo; CAF).

<sup>8</sup> Media de la industria "IEQ Machinery and Electrical Equipment": 20.

<sup>9</sup> Principalmente debido a la incorporación de CAF Reichshoffen el 01/08/2022.

## 8 HECHOS POSTERIORES

Al 30 de junio de 2023 existía una cartera de pedidos contratada en firme por un importe aproximado de 13.337 millones de euros.

## 9 MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La información financiera del Grupo CAF contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Las MAR-es se consideran magnitudes ajustadas respecto de aquellas que se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias, pero no sustitutivas de éstas.

Las MAR-es son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección del Grupo CAF para evaluar su rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo.

Las MAR-es contenidas en la información financiera del Grupo CAF son las siguientes:

**Contratación:** incluye los pedidos considerados en firme durante el semestre así como modificaciones que puedan haberse producido en pedidos de ejercicios anteriores. No se incluye en este indicador la cartera de pedidos adquirida mediante combinación de negocios en el ejercicio.

	Millones de Euros		
	30.06.23	30.06.22	31.12.22
+ Cartera de pedidos final del periodo	13.337	10.753	13.250
- Cartera de pedidos inicio de periodo	(13.250)	(9.640)	(9.640)
+ Importe neto de la cifra de negocios	1.877	1.530	3.165
- Nuevas incorporación al perímetro de consolidación	-	-	(570)
<b>Contratación</b>	<b>1.964</b>	<b>2.643</b>	<b>6.205</b>

**Ratio de Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill):** ratio resultante de dividir la "Contratación" del ejercicio por el "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo. La evolución de este ratio da una indicación del volumen del "Importe neto de la cifra de negocios" a futuro.

	Millones de Euros		
	30.06.23	30.06.22	31.12.22
Contratación del ejercicio	1.964	2.643	6.205
Importe neto de la cifra de negocios	1.877	1.530	3.165
<b>Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill)</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>

**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, autobuses y servicios, se considera que se produce en la firma del contrato entre las partes, considerando como importe únicamente las opciones contractuales ya ejecutadas por el cliente y minoradas por la estimación de penalidades contractuales.

**Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios:** ratio resultante de dividir la Cartera de Pedidos del periodo actual por el "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anterior. La evolución de este ratio da una indicación del volumen de ventas a futuro.

	Millones de Euros	
	30.06.23	31.12.22
<b>Cartera de pedidos periodo actual</b>	<b>13.337</b>	<b>13.250</b>
Importe neto de la cifra de negocios del ejercicio (*)	3.165	3.165
Importe neto de la cifra de negocios - Nueva incorporación (**)	138	138
Cifra de negocios	3.303	3.303
<b>Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>

(\*) El importe neto de la cifra del ejercicio a 30 de junio de 2023 hace referencia a la cifra del ejercicio 2022.

(\*\*) Corresponde al importe neto de la cifra de negocios de 2022 del periodo anterior a la incorporación al Grupo.

**EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) Ajustado:** el indicador EBITDA se calcula eliminando del "Resultado de Explotación" las cantidades anotadas en los epígrafes "Amortización del inmovilizado" y "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado". El EBITDA se ajusta por las partidas que reflejan elementos o hechos significativos excepcionales que no se estima vayan a ocurrir en los próximos años, como pueden ser los derivados de litigios surgidos fuera de la operativa normal del negocio, reestructuraciones, costes de adquisiciones de empresas, etc.

	Millones de Euros	
	30.06.23	30.06.22
Resultado de Explotación	85	67
Amortización del inmovilizado	53	44
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	0	(3)
<b>EBITDA</b>	<b>138</b>	<b>108</b>
Otros ajustes	-	-
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>138</b>	<b>108</b>

**EBITDA Ajustado 12 meses:** se obtiene de la suma de los EBITDA mensuales de los últimos 12 meses. En el caso de la cifra a 30.06.23 corresponde al periodo comprendido entre el 1 de julio del ejercicio anterior y el 30 de junio del ejercicio actual.

	Millones de Euros	
	30.06.23	31.12.22
- EBITDA Ajustado 30.06.22	(108)	-
+ EBITDA Ajustado 31.12.22	232	232
+ EBITDA Ajustado 30.06.23	138	-
<b>EBITDA Ajustado 12 meses</b>	<b>262</b>	<b>232</b>

**Margen EBITDA Ajustado:** ratio resultante de dividir el "EBITDA Ajustado" entre el "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo. Se trata de un indicador que proporciona información acerca de la rentabilidad operativa del Grupo.

	Millones de Euros	
	30.06.23	30.06.22
EBITDA Ajustado	138	108
Importe neto de la cifra de negocios	1.877	1.530
<b>Margen EBITDA Ajustado</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,0%</b>

**Margen neto:** ratio resultante de dividir el "Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora" entre el "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo.

	Millones de Euros	
	30.06.23	30.06.22
Resultado consolidado del periodo atribuido a la Entidad controladora	34	31
Importe neto de la cifra de negocios	1.877	1.530
<b>Margen neto</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,0%</b>

**Inversión en circulante:** se calcula como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Los conceptos de activo y pasivo circulante excluyen todas las partidas que se clasifican como Deuda Financiera Neta, Activos fijos y Otros activos y pasivos. Esta medida es utilizada por la Dirección del Grupo CAF en la gestión y toma de decisiones relacionada con el ciclo de conversión de caja del negocio, ya que una gestión efectiva del capital circulante conlleva un nivel de inversión óptimo en capital circulante que no pone en riesgo la solvencia de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. El detalle es el siguiente:

	Millones de Euros	
	30.06.23	31.12.22
+ Otros activos no corrientes	5	5
+ Existencias	496	586
+ Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.408	2.135
- Otros deudores - Concesiones (Notas 7.b y 9)	(124)	(126)
- Activos por impuesto corriente	(13)	(16)
+ Otros activos corrientes	16	14
- Otros pasivos no corrientes	(107)	(105)
- Provisiones corrientes	(332)	(326)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(2.411)	(2.374)
+ Pasivos por impuesto corriente	10	15
- Otros pasivos corrientes	(4)	(3)
<b>Inversión en circulante</b>	<b>(56)</b>	<b>(195)</b>

**Activos fijos:** se calcula restando al Total activo no corriente las partidas de activo fijo que forman parte del cálculo del indicador de "Deuda Financiera Neta", los derivados de cobertura no corrientes del activo, los activos por impuesto diferido, los activos por derechos de devolución no corrientes y los activos por derechos de uso, así como los pasivos corrientes en concepto de proveedores de inmovilizado. Adicionalmente, se suman las partidas de Otros deudores relacionadas con las concesiones y los activos financieros a coste amortizado del activo corriente.

	Millones de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Total Activo no corriente	1.534	1.540
- Inversiones financieras - Activo no corriente (Nota 7.b)	(12)	(11)
- Derivados de cobertura no corrientes - Activo no corriente	(27)	(12)
- Activos por impuesto diferido	(156)	(151)
- Activos por derechos de devolución no corrientes	(5)	(5)
- Activos por derechos de uso (Nota 6)	(85)	(87)
+ Otros deudores - Concesiones (activo corriente) (Notas 7.b y 9)	124	126
- Proveedores de inmovilizado (Nota 11.b)	(2)	(2)
+ Otros activos financieros corrientes a coste amortizado (Nota 7.c)	13	26
<b>Activos fijos</b>	<b>1.384</b>	<b>1.424</b>

**Otros activos y pasivos:** se obtiene de la consideración de las partidas del activo y pasivo no corriente y activo y pasivo corriente que se detallan a continuación:

	Millones de Euros	
	30.06.23	31.12.22
+ Activos por derechos de uso (Nota 6)	85	87
+ Derivados de cobertura no corrientes - Activo no corriente	27	12
+ Activos por impuesto diferidos	156	151
+ Derivados de cobertura corrientes - Activo corriente	16	29
+ Activos por impuesto corriente	13	16
- Total pasivo no corriente	(1.031)	(1.076)
+ Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	503	590
+ Anticipos reembolsables con intereses no corrientes (Nota 10.d)	5	5
+ Otros pasivos no corrientes	107	105
- Pasivos financieros corrientes - Otros pasivos financieros	(73)	(36)
+ Proveedores de inmovilizado (Nota 11.b)	2	2
+ Anticipos reembolsables con intereses corrientes (Nota 10.d)	1	1
- Derivados de cobertura corrientes - Pasivo corriente	(3)	(33)
- Pasivos por impuesto corriente	(10)	(15)
<b>Total Otros activos y pasivos</b>	<b>(202)</b>	<b>(162)</b>

**CAPEX:** se obtiene como la suma de las adiciones del periodo de "Otro inmovilizado intangible" e "Inmovilizado material" sin considerar los derechos de uso, que se detallan en las Notas 5 y 6 de la memoria consolidada.

	Millones de Euros	
	30.06.23	30.06.22
Adiciones de Otro inmovilizado intangible	15	14
Adiciones de Inmovilizado material	14	8
<b>CAPEX</b>	<b>29</b>	<b>22</b>

**Cash-Flow:** se calcula como la variación de la Deuda Financiera Neta entre el periodo anterior y el actual, excluyendo el efecto del pago de dividendos a los accionistas.

	Millones de Euros	
	30.06.23	30.06.22
+ Deuda Financiera Neta al inicio de periodo	278	278
- Deuda Financiera Neta al final de periodo	(309)	(305)
+ Pagos en el periodo por Dividendos a Accionistas	-	14
<b>Cash-Flow</b>	<b>(31)</b>	<b>(13)</b>

**Deuda Financiera Neta:** se obtiene de la consideración de las partidas del activo y pasivo no corriente y el activo y pasivo corriente que se detallan a continuación:

	Millones de Euros	
	30.06.23	31.12.22
+ Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11)	6	6
+ Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 11)	503	590
+ Deudas con entidades de créditos y obligaciones - Pasivo corriente (Nota 11)	346	278
- Inversiones financieras - Activos no corriente (Nota 7.b)	(12)	(11)
- Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	(106)	(112)
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(428)	(473)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>309</b>	<b>278</b>

**Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado 12 meses:** ratio resultante de dividir la "Deuda Financiera Neta" por el EBITDA Ajustado de los últimos 12 meses. La evolución de este ratio da una indicación de la capacidad de hacer frente a la Deuda Financiera Neta con los flujos que el Grupo genera en su actividad ordinaria.

	Millones de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Deuda Financiera Neta	309	278
EBITDA Ajustado 12 meses	262	232
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado 12 meses</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>

**Deuda Financiera Bruta:** se obtiene de la consideración de las partidas del pasivo que componen el cálculo de "Deuda Financiera Neta".

	Millones de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Deuda Financiera Neta	309	278
+ Inversiones financieras - Activo no corriente	12	11
+ Inversiones financieras temporales	106	112
+ Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	428	473
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>855</b>	<b>874</b>

**Liquidez disponible:** representa el importe de la Tesorería y las Inversiones Financieras Temporales disponibles y el volumen de facilidades crediticias no dispuestas, mostrando la capacidad del Grupo para cumplir con las obligaciones de su actividad ordinaria. El detalle es el siguiente:

	Millones de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Activos financieros corrientes - Inversiones Financieras Temporales (Nota 7)	106	112
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	428	473
Líneas de crédito y resto de disponibilidades financieras no dispuestas	351	393
<b>Liquidez Disponible</b>	<b>885</b>	<b>978</b>

**Capitalización bursátil:** se refiere al valor total de las acciones de la Entidad Controladora emitidas en Bolsa al cierre del periodo, calculado como producto del número de acciones emitidas por el precio de cotización de las mismas en dicha fecha.

	30.06.23	31.12.22
Número de acciones emitidas (en millones de acciones)	34,28	34,28
Precio de cotización al cierre	30,75	26,50
<b>Capitalización bursátil (millones de euros)</b>	<b>1.054</b>	<b>908</b>



**CUENTAS SEMESTRALES  
CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE  
6 MESES TERMINADO EL  
30 JUNIO DE 2023**

---

10 ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS

**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 2023 y 31 de diciembre de 2022 (Miles de euros)**

Activo	Nota	30.06.23	31.12.22 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	30.06.23	31.12.22 (*)
<b>Activo no corriente:</b>				<b>Patrimonio Neto :</b>	<b>10</b>		
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>443.711</b>	<b>442.909</b>	<b>Fondos Propios</b>			
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>481.613</b>	<b>483.208</b>	Capital escriturado		10.319	10.319
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	<b>7</b>	<b>41.278</b>	<b>33.116</b>	Prima de emisión		11.863	11.863
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>7</b>	<b>379.204</b>	<b>413.198</b>	Otras reservas acumuladas y resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora		935.474	930.787
<b>Derivados de cobertura no corrientes</b>	<b>17</b>	<b>27.068</b>	<b>12.455</b>	Dividendo a cuenta		-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>20</b>	<b>156.113</b>	<b>150.662</b>	Acciones propias y participaciones en patrimonio propio		(1.202)	(1.292)
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>15</b>	<b>4.945</b>	<b>4.689</b>	<b>Total Fondos Propios</b>		<b>956.454</b>	<b>951.677</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.533.932</b>	<b>1.540.237</b>	<b>Otro resultado integral</b>			
				Operaciones de cobertura	10 y 17	15.528	12.544
				Diferencias de conversión		(165.405)	(188.302)
				<b>Total Otro resultado integral</b>		<b>(149.877)</b>	<b>(175.758)</b>
				<b>Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora</b>		<b>806.577</b>	<b>775.919</b>
				<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>11.217</b>	<b>12.406</b>
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>817.794</b>	<b>788.325</b>
				<b>Pasivo no corriente:</b>			
				<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>2.d y 12</b>	<b>132.696</b>	<b>117.741</b>
				<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>11</b>		
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		503.505	589.703
				Otros pasivos financieros		90.182	89.324
				<b>Total Pasivos financieros no corrientes</b>		<b>593.687</b>	<b>679.027</b>
				<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>20</b>	<b>171.333</b>	<b>161.881</b>
				<b>Derivados de cobertura no corrientes</b>	<b>17</b>	<b>26.941</b>	<b>12.494</b>
				<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>15</b>	<b>106.619</b>	<b>104.531</b>
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.031.276</b>	<b>1.075.674</b>
				<b>Pasivo corriente:</b>			
				<b>Provisiones corrientes</b>	<b>12</b>	<b>332.125</b>	<b>326.187</b>
				<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>11</b>		
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		345.864	278.339
				Otros pasivos financieros		72.690	36.351
				<b>Total Pasivos financieros corrientes</b>		<b>418.554</b>	<b>314.690</b>
				<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>			
				Proveedores		948.918	988.730
				Otros acreedores	13	1.451.638	1.369.948
				Pasivos por impuesto corriente		10.117	15.053
				<b>Total Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>		<b>2.410.673</b>	<b>2.373.731</b>
				<b>Derivados de cobertura corrientes</b>	<b>17</b>	<b>3.276</b>	<b>32.617</b>
				<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>15</b>	<b>4.328</b>	<b>2.905</b>
				<b>Total pasivo corriente</b>		<b>3.168.956</b>	<b>3.050.130</b>
				<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>5.018.026</b>	<b>4.914.129</b>
<b>Activo corriente:</b>							
<b>Existencias</b>	<b>8</b>	<b>495.602</b>	<b>585.551</b>				
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>							
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	9	2.188.821	1.903.938				
Otros deudores	9	206.155	214.610				
Activos por impuesto corriente		13.426	16.083				
<b>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		<b>2.408.402</b>	<b>2.134.631</b>				
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>7</b>	<b>119.860</b>	<b>137.982</b>				
<b>Derivados de cobertura corrientes</b>	<b>17</b>	<b>15.503</b>	<b>28.510</b>				
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>15</b>	<b>16.449</b>	<b>13.874</b>				
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>10</b>	<b>428.278</b>	<b>473.344</b>				
<b>Total activo corriente</b>		<b>3.484.094</b>	<b>3.373.892</b>				
<b>Total Activo</b>		<b>5.018.026</b>	<b>4.914.129</b>				

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2023.

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 2023 y 2022

(Miles de euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30.06.23	30.06.22 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	18	1.876.688	1.530.036
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(34.364)	(15.339)
Trabajo realizado por la empresa para su activo		2.041	918
Aprovisionamientos		(1.017.765)	(823.642)
Otros ingresos de explotación		13.583	11.017
Gastos de personal	12 y 13	(468.225)	(399.450)
Otros gastos de explotación	2.d y 12	(234.196)	(195.939)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(52.803)	(43.687)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	5 y 6	(358)	2.597
<b>Resultado de Explotación</b>		<b>84.601</b>	<b>66.511</b>
Ingresos financieros	7	6.217	4.409
Gastos financieros	11	(34.936)	(25.040)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.487	(3.605)
Diferencias de cambio		(1.940)	3.649
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		5	-
<b>Resultado Financiero</b>		<b>(29.167)</b>	<b>(20.587)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7	5.199	2.530
<b>Resultado antes de Impuestos</b>		<b>60.633</b>	<b>48.454</b>
Impuesto sobre beneficios	20	(24.626)	(16.090)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>36.007</b>	<b>32.364</b>
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas		-	-
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>		<b>36.007</b>	<b>32.364</b>
Atribuido a:			
La Entidad controladora		34.409	30.704
Participaciones no controladoras		1.598	1.660
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>			
Básico		1,01	0,90
Diluido		1,01	0,90

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 20 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 2023.

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 2023 y 2022

(Miles de euros)

	Nota	30.06.23	30.06.22 (*)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>36.007</b>	<b>32.364</b>
<b>B) Otro resultado integral - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:</b>		<b>(259)</b>	<b>(975)</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales	11	(31)	-
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	7	(228)	(975)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
<b>C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:</b>		<b>26.216</b>	<b>29.463</b>
<b>Coberturas de los flujos de efectivo:</b>		<b>(378)</b>	<b>(1.482)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración		(109)	(1.608)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	10	(269)	126
<b>Diferencias de conversión:</b>		<b>23.707</b>	<b>19.691</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración	10	23.707	19.691
<b>Participación en otro resultado integral reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:</b>		<b>2.963</b>	<b>10.898</b>
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>			
Coberturas de los flujos de efectivo	10	4.216	9.180
Diferencias de conversión	10	(475)	479
<i>Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias</i>		3.741	9.659
Coberturas de los flujos de efectivo	10	(778)	1.239
		(778)	1.239
<b>Efecto impositivo</b>		<b>(76)</b>	<b>356</b>
<b>Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)</b>		<b>61.964</b>	<b>60.852</b>
Atribuido a:			
La Entidad controladora		60.031	59.322
Participaciones no controladoras		1.933	1.530

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 20 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 2023.

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 2023 y 2022 (Miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora								Participaciones no controladoras	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Operaciones de cobertura	Diferencias de conversión			
	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas acumuladas y resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora	Acciones propias y participaciones en patrimonio propio	Dividendo a cuenta					
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>919.051</b>	<b>-</b>	<b>(13.712)</b>	<b>2.508</b>	<b>(203.367)</b>	<b>13.798</b>	<b>740.460</b>	
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	<b>29.728</b>	-	-	<b>9.294</b>	<b>20.300</b>	<b>1.530</b>	<b>60.852</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(34.302)</b>	<b>(1.468)</b>	<b>13.712</b>	-	-	<b>(35)</b>	<b>(22.093)</b>	
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(34.281)	-	13.712	-	-	(35)	(20.604)	
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(21)	(1.468)	-	-	-	-	(1.489)	
<b>Saldos al 30 de junio de 2022 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>914.477</b>	<b>(1.468)</b>	<b>-</b>	<b>11.802</b>	<b>(183.067)</b>	<b>15.293</b>	<b>779.219</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>930.787</b>	<b>(1.292)</b>	<b>-</b>	<b>12.544</b>	<b>(188.302)</b>	<b>12.406</b>	<b>788.325</b>	
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	<b>34.150</b>	-	-	<b>2.984</b>	<b>22.897</b>	<b>1.933</b>	<b>61.964</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(29.463)</b>	<b>90</b>	-	-	-	<b>(3.122)</b>	<b>(32.495)</b>	
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(29.481)	-	-	-	-	(3.122)	(32.603)	
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	18	90	-	-	-	-	108	
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>935.474</b>	<b>(1.202)</b>	<b>-</b>	<b>15.528</b>	<b>(165.405)</b>	<b>11.217</b>	<b>817.794</b>	

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 20 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 2023.

**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 2023 y 2022**  
(Miles de euros)

	Nota	30.06.23	30.06.22 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado antes de impuestos		60.633	48.454
Ajustes del resultado			
Amortizaciones del inmovilizado	5 y 6	52.803	43.687
Otros ajustes del resultado (netos)		23.499	35.516
Cambios en el capital corriente		(137.042)	(62.762)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios		(23.569)	(32.984)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación		(8.952)	109
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>		<b>(32.628)</b>	<b>32.020</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		-	(272)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	(27.200)	(25.395)
Otros activos financieros, netos	7	(14.098)	(3.723)
Cobros por desinversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	7	-	350
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	100	4.147
Otros activos financieros	7	87.528	12.060
Cobros de dividendos		508	-
Cobros de intereses		3.433	2.613
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>50.271</b>	<b>(10.220)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Cobros/(Pagos) por instrumentos de patrimonio (Adquisición) / Enajenación		108	(1.489)
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero	11		
Emisión		229.938	335.164
Devolución y amortización		(271.689)	(398.565)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	11	-	(13.748)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	11		
Pago de intereses		(24.893)	(18.040)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(66.536)</b>	<b>(96.678)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)</b>		<b>3.827</b>	<b>7.928</b>
<b>Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)</b>		<b>(45.066)</b>	<b>(66.950)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		473.344	551.372
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>428.278</b>	<b>484.422</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de estados de flujo de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2023.

---

11 MEMORIA RESUMIDA CONSOLIDADA

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

Memoria Resumida consolidada correspondiente  
al periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2023

### **1.- NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD CONTROLADORA**

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (en adelante CAF o Entidad controladora) fue constituida en 1917 con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa) y tiene su domicilio social en Calle Jose Miguel Iturrioz 26, Beasain (Gipuzkoa) (España).

La denominación social de la Entidad controladora no ha sido modificada durante el primer semestre del ejercicio.

El objeto social se encuentra descrito en el artículo 2º de los Estatutos Sociales, que están disponibles en la web de la Entidad controladora ([www.caf.net](http://www.caf.net)).

La actividad principal actual del Grupo es la venta de soluciones de movilidad ferroviarias y de autobuses, y el centro principal de actividad se encuentra en Beasain (Gipuzkoa), (España).

La Entidad controladora, Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., 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 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 10 de junio de 2023.

### **2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADAS**

#### **a) Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2022 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 2022 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 28 de julio de 2023, 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 2022. 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 2022.

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 2022, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2023 y que se detallan a continuación.

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

Durante el primer semestre de 2023 han entrado en vigor la NIIF 17 relativa a contratos de seguros, así como diversas modificaciones y/o interpretaciones de la NIC 8 relativa a la definición de estimaciones contables, modificaciones de la NIC1 en relación con la presentación de estados financieros y cambios en políticas contables y modificaciones a la NIC12 relacionadas con impuestos diferidos. Estas modificaciones no han tenido un impacto significativo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

### 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 2022.

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 (Notas 5, 6, 7, 8 y 9);
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 12);
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 5 y 6);
5. El valor razonable de determinados activos financieros (Nota 7);
6. El cálculo de provisiones y penalidades que minoran el precio de venta (Notas 2.d, 9 y 12);
7. La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que aplicar los créditos fiscales registrados y no utilizados (Nota 20);
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 2023 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 2023 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2022.

### d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 20 y 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha, así como en la Nota 12 de la memoria semestral resumida consolidada al 30 de junio de 2023 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. En julio de 2019 el Tribunal del CADE emitió una decisión administrativa por la que se condenó a la sociedad dependiente al pago de una multa por importe de 167.057.982,53 reales brasileños (equivalente a 31.647 miles de euros al 30 de junio de 2023) y recomendaba a las autoridades competentes no conceder a la sociedad dependiente determinados beneficios fiscales durante un plazo de cinco años. El Grupo provisionó esta cantidad en el ejercicio 2019 con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada y abono al epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación resumido consolidado (Nota 12). El importe de la multa se actualiza de acuerdo a la tasa de interés SELIC de Brasil habiendo registrado en el primer semestre del ejercicio 2023 un importe de 2.448 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias semestral resumida consolidada adjunta (1.867 miles de euros en 2022). A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, la sociedad dependiente ha recurrido judicialmente la decisión del CADE.

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. 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 consecuencia de las investigaciones realizadas por el CADE, otras autoridades, entre ellas el Ministerio Público Estadual de Sao Paulo-MP/SP, iniciaron procedimientos judiciales en relación a los cuales el Grupo ya ha presentado sus correspondientes defensas. 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, como resultado de la condena impuesta por el CADE, durante el ejercicio 2022 el Tribunal de Cuentas decidió continuar con el procedimiento y a la presente fecha la sociedad dependiente ha presentado sus manifestaciones ante el Tribunal de Cuentas. 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 semestrales resumidos consolidados del Grupo en caso de un desenlace desfavorable, por lo que no se ha registrado ningún pasivo en los mismos.

Por otro lado, en un procedimiento judicial que analizaba la validez de una ampliación contractual para el suministro de varias unidades adicionales, CAF y la sociedad dependiente en Brasil, junto con otras empresas fabricantes de material ferroviario, han sido condenadas en primera instancia a una multa de 10.000.000 de reales brasileños (más su actualización) cada una y a una prohibición de contratar en Brasil con administraciones públicas y recibir beneficios o incentivos fiscales o de crédito durante 5 años. De conformidad con los asesores jurídicos externos, se considera que las sanciones impuestas no son efectivas mientras la sentencia no alcance firmeza. A la presente fecha, tanto CAF como su sociedad dependiente en Brasil rechazan tanto la valoración de los hechos como la justificación de la condena y han presentado recurso judicial contra dicha sentencia.

Asimismo, la sociedad dependiente del Grupo CAF en Brasil 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 en relación a ese proyecto se han generado diferentes procedimientos administrativos y judiciales donde, entre otras cuestiones, se analiza la potencial rescisión del contrato, la realización de supuestas prácticas irregulares, la imposición de daños, multas y penalizaciones o el potencial incumplimiento contractual tanto del Consorcio como del cliente principalmente en relación con los trabajos de obra civil. La filial del Grupo CAF en Brasil se opone judicialmente en dichos procedimientos. En relación con el potencial incumplimiento contractual, 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 por incumplimiento, al tratarse principalmente de incumplimientos atribuibles a otros miembros del Consorcio, CAF podría reclamar las potenciales pérdidas a dichos responsables (Nota 9). Asimismo, en uno de dichos procedimientos se concedió por el juez competente una medida cautelar contra la sociedad dependiente en Brasil consistente en una prohibición de enajenar bienes inmuebles y vehículos en garantía de las posibles responsabilidades que puedan resultar de un pronunciamiento judicial contra la sociedad dependiente. La sociedad dependiente continúa su defensa en dicho procedimiento. Adicionalmente, en otro procedimiento administrativo iniciado por las Autoridades del Estado de Mato Grosso en relación a dicho proyecto, en el segundo semestre de 2021 se sancionó por el órgano administrativo al Consorcio y a sus integrantes a una multa por importe de 96.170.604,55 reales brasileños (equivalente a 18.218 miles de euros al 30 de junio de 2023) (la sociedad dependiente participa en el Consorcio con un 36,8%, lo que equivaldría en caso de reparto proporcional a un importe aproximado de 6,7 millones de euros) y a la prohibición de contratar con entidades públicas por cinco años en el Estado de Mato Grosso y por dos años en Brasil. El Consorcio y la sociedad dependiente han recurrido judicialmente dicha sanción administrativa cuya tramitación se encuentra en fase inicial y han obtenido de las autoridades judiciales la suspensión cautelar de la efectividad de la prohibición de contratar en Brasil y de la multa aplicada. También en relación con dicho proyecto, la sociedad dependiente continúa recurriendo ante los tribunales la rescisión del contrato solicitada por el Estado de Mato Grosso y las consecuencias derivadas de dicha decisión, en relación con las cuales se ha obtenido de los tribunales competentes la suspensión cautelar de la efectividad de la multa impuesta.

Por otro lado, 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.L.U. y su matriz Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. en su condición de responsable solidaria, en relación con supuestas prácticas anticompetitivas. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, el expediente abierto ha concluido con la notificación de la resolución el 30 de septiembre de 2021 poniendo fin a la vía administrativa y que ha sido objeto de recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional. Los principales aspectos del expediente y la resolución, que afectan a la sociedad dependiente CAF Signalling, S.L.U. es que dicha entidad se incorporó en 2015 al cártel iniciado en 2002 por otras entidades, consistente en acuerdos de reparto entre las distintas empresas implicadas. A la sociedad dependiente se le imputa la conducta de menor duración de todas las empresas sancionadas (desde abril de 2015 hasta diciembre de 2017), imponiéndole una sanción económica de 1,7 millones de euros. Del pago de la sanción es responsable solidaria CAF, sobre la base de la unidad económica que conforman matriz y filial a efectos de las normas de competencia. Asimismo, en el mencionado expediente han sido sancionados dos ex directivos de CAF Signalling, S.L.U. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, CAF y CAF Signalling, S.L.U. han interpuesto recurso contencioso administrativo contra la Resolución de la CNMC, habiéndose aceptado la suspensión cautelar del pago de la sanción hasta que la Audiencia Nacional se pronuncie sobre el fondo del asunto. Asimismo, está en suspenso el procedimiento previsto sobre la prohibición de contratar.

Los asesores legales del Grupo estiman que no es probable un desenlace desfavorable para el Grupo CAF y que el resultado del procedimiento no afectará de forma sustancial a las cuentas anuales de los ejercicios en los que será, en su caso, liquidado, por lo que a 30 de junio de 2023 no se ha dotado provisión alguna al respecto.

## e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

## 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 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 2023.

## 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 2023 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe de 13.337 millones de euros.

## i) Cambio climático

CAF aspira a liderar la transición hacia una movilidad sostenible, por lo que el reto de la descarbonización constituye uno de los ejes principales de su estrategia. Así, reforzando su compromiso con el desarrollo sostenible y el largo plazo, el Grupo consolidó la sostenibilidad como uno de los cuatro ejes de su Plan Estratégico 2026 (disponible en [www.caf.net](http://www.caf.net)). Asimismo, la descarbonización de sus productos supone uno de los hitos principales del eje estratégico 'Innovación'.

El compromiso estratégico de la Compañía con la descarbonización y la transición energética se refleja en su adhesión a SBTi (*Science Based Targets Initiative*) y *Race to Zero*, iniciativas internacionales de alineamiento en la lucha contra el cambio climático y el Acuerdo de París. Asimismo, CAF ha hecho pública su ambición de alcanzar cero emisiones netas de carbono (*Net Zero*) para el año 2045.

Para dar respuesta a estos compromisos y con el fin de impulsar estrategias climáticas centradas en la reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) e impulsar las energías renovables, durante el primer semestre, el Grupo ha llevado a cabo diversas actividades, entre las que destacan:

- Envío a validación por SBTi de los objetivos de reducción a corto y largo plazo.
- Recálculo y verificación de la huella de carbono 2022 del Grupo y del año base 2019 para reflejar la incorporación de CAF Reichshoffen, manteniendo así una cobertura completa de las emisiones generadas por las actividades del Grupo sobre las que se tiene control operacional. En el cálculo de la huella, se han seguido las directrices y planteamiento del GHG Protocol, IPCC, y los requerimientos desarrollados en la norma ISO 14064:2018.
- Ampliación del alcance del consumo de energía eléctrica 100% renovable con garantía de origen, a los centros de todas las sociedades jurídicas con sede en España, excepto Trenasa que entrará en 2024.
- En el ámbito de la gestión de riesgos y oportunidades derivados del cambio climático, se ha trabajado en asentar el marco desarrollado en 2022 en base a las recomendaciones de Task Force on Climate related Financial Disclosures (TCFD) y actualizar el ejercicio de análisis de riesgos y oportunidades para dar respuesta al contexto cambiante del Grupo CAF.

Con el objetivo de dar respuesta al desarrollo de acciones para mitigar los riesgos y oportunidades del cambio climático se ha trabajado en aterrizar el marco corporativo de la Gestión de los Riesgos y Oportunidades derivados del riesgo emergente del Cambio Climático. Para ello, la organización se ha basado en las recomendaciones de Task Force on Climate related Financial Disclosures (TCFD), además de otras directrices/suplementos vinculados con la presentación de informes no financieros de la Comisión Europea.

Como resultado del análisis de los riesgos y oportunidades derivados del cambio climático más relevantes realizado, no se estima un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Para más información sobre el desempeño de la Compañía en materia de cambio climático y otros asuntos relacionados con la sostenibilidad, consulte el apartado 7. Aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza.

## j) Ucrania y situación macroeconómica

El conflicto Ucrania-Rusia supone un riesgo de incertidumbre en los mercados en los que opera el Grupo por distintos aspectos como la ejecución de los contratos a largo plazo y su seguimiento, por posibles embargos o sanciones que se puedan implantar a las empresas en dichos mercados o por posibles interrupciones adicionales en la cadena de suministro.

El Grupo no dispone de activos en Rusia y Ucrania y durante el primer semestre del ejercicio 2023 no ha habido volumen de negocios con dichos países.

Adicionalmente, el incremento producido en la inflación y en los tipos de interés ha sido considerado en las hipótesis utilizadas, que se actualizan al menos anualmente, en los siguientes casos: i) la elaboración de los test de recuperabilidad de los activos no financieros, incluyendo fondos de comercio, así como en las tasas de descuento aplicadas y los análisis de sensibilidad realizados (Notas 5 y 6); ii) la actualización del valor de las obligaciones actuariales (Nota 12); iii) la actualización de los presupuestos de los contratos con clientes, habiéndose revisado el coste salarial y de materias primas (Nota 9); y iv) la valoración de los activos financieros (Nota 7).

## 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 2022 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 2023 se han constituido las sociedades CAF Signalling México, S.A. de C.V., CAF Canada, Galilee Rail Ltd y CAF Greece Single Member, S.A. Asimismo, se ha procedido a la liquidación de la sociedad Openaco Trading Co. Ltd.

## 4.- DIVIDENDOS A PAGAR POR LA ENTIDAD CONTROLADORA

A continuación, se muestran los dividendos a pagar por la Entidad controladora en julio de 2023 y en julio de 2022, que se corresponden a dividendos aprobados sobre los resultados de los ejercicios 2022 y 2021, respectivamente. Todos ellos se corresponden con acciones ordinarias. La Entidad controladora ha registrado dichos importes con abono al epígrafe "Pasivos financieros corrientes – Otros pasivos financieros" de los balances de situación resumidos al 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2022, respectivamente:

	30.06.23			30.06.22		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar	286%	0,86	29.481	200%	0,60	20.569

## 5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2023 en las diferentes cuentas de este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					Total
	Gastos de Desarrollo	Relaciones comerciales y cartera de clientes	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones Informáticas y otros	Fondo de comercio	
<b>Saldo al 31.12.22</b>						
Coste	169.037	87.499	106.078	92.314	187.470	642.398
Amortización acumulada	(123.136)	(16.775)	(22.705)	(36.471)	-	(199.087)
Deterioro del valor	(402)	-	-	-	-	(402)
<b>Neto 31.12.22</b>	<b>45.499</b>	<b>70.724</b>	<b>83.373</b>	<b>55.843</b>	<b>187.470</b>	<b>442.909</b>
<b>NIIF 3 - Combinaciones de negocios (*)-</b>						
Coste	-	(9.200)	26.522	-	(20.629)	(3.307)
Amortización acumulada	-	1.381	(1.381)	-	-	-
<b>Neto 31.12.22 - Ajustado</b>	<b>45.499</b>	<b>62.905</b>	<b>108.514</b>	<b>55.843</b>	<b>166.841</b>	<b>439.602</b>
<b>Coste-</b>						
Diferencias de conversión	1.406	(99)	5.638	344	4.274	11.563
Entradas	3.015	-	-	12.225	-	15.240
Bajas	(3.188)	-	-	(4)	-	(3.192)
Traspasos	(25)	-	-	(289)	-	(314)
<b>Saldo Coste 30.06.23</b>	<b>170.245</b>	<b>78.200</b>	<b>138.238</b>	<b>104.590</b>	<b>171.115</b>	<b>662.388</b>
<b>Amortización Acumulada-</b>						
Diferencias de conversión	(778)	(206)	(1.322)	(245)	-	(2.551)
Entradas o dotaciones	(8.332)	(2.853)	(4.321)	(4.507)	-	(20.013)
Bajas	3.188	-	-	4	-	3.192
Traspasos	25	-	-	289	-	314
<b>Saldo Amortización Acumulada 30.06.23</b>	<b>(129.033)</b>	<b>(18.453)</b>	<b>(29.729)</b>	<b>(40.930)</b>	<b>-</b>	<b>(218.145)</b>
<b>Deterioro-</b>						
Dotaciones/Reversiones/Traspasos	(130)	-	-	-	-	(130)
<b>Saldo deterioro del valor 30.06.23</b>	<b>(532)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(532)</b>
<b>Neto 30.06.23</b>	<b>40.680</b>	<b>59.747</b>	<b>108.509</b>	<b>63.660</b>	<b>171.115</b>	<b>443.711</b>

(\*) El 1 de agosto de 2022 el Grupo adquirió la planta de Reischoffen, en la región de Alsacia, y la plataforma de trenes Coradia Polyvalent así como la propiedad intelectual relacionada con la plataforma Talent 3. En el primer semestre de 2023 se han revisado los valores provisionales registrados al cierre del ejercicio anterior.

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2023 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 inició durante el ejercicio 2019 el proceso de implantación de un nuevo ERP. Al 30 de junio de 2023, el Grupo tenía compromisos de inversión por importe de 24.277 miles de euros, principalmente, en concepto del nuevo sistema informático, estando prevista su puesta en marcha en el año 2023.

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2023 y 2022 no se han producido deterioros relevantes, 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 2023 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo inicial al 31.12.22	Entradas /Amortizaciones/ Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Diferencias de conversión	Saldo final al 30.06.23
<b>Coste</b>						
Propiedades, planta y equipo	860.505	14.287	(731)	(2.008)	9.474	881.527
Derechos de uso	149.264	13.058	-	(10.736)	(607)	150.979
<b>Amortización acumulada</b>						
Propiedades, planta y equipo	(455.547)	(20.491)	1.333	1.131	(3.106)	(476.680)
Derechos de uso	(62.114)	(12.299)	-	7.511	1.170	(65.732)
<b>Deterioro del valor</b>						
Propiedades, planta y equipo	(8.900)	-	-	435	(16)	(8.481)
<b>Neto</b>	<b>483.208</b>	<b>(5.445)</b>	<b>602</b>	<b>(3.667)</b>	<b>6.915</b>	<b>481.613</b>
Propiedades, planta y equipo	396.058	(6.204)	602	(442)	6.352	396.366
Derechos de uso	87.150	759	-	(3.225)	563	85.247

Las adiciones del primer semestre de 2023 se corresponden, principalmente con la automatización y modernización de las instalaciones del negocio de ruedas, y la ampliación y mejora de diversas áreas relacionadas con la fabricación y acabado, inversiones que se engloban dentro del actual plan para la ejecución de la elevada cartera de pedidos del Grupo CAF. En el exterior, debemos mencionar la implantación de nuevo equipamiento en las plantas de Huehuetoca (México) y Newport (UK) con el objetivo de ampliar su capacidad productiva y adaptarlas para la fabricación de nuevas plataformas de vehículos. Igualmente, destacar la actualización de las instalaciones y homogeneización de los procesos industriales en la fábrica francesa de Reichshoffen. Por último, en el negocio de autobuses, Solaris está llevando a cabo la construcción de una nueva nave destinada a la producción de vehículos de gas, para hacer frente al incremento del número de pedidos de unidades de hidrógeno, así como la implantación de un nuevo depósito central para la actividad de post-venta, con los últimos avances para la realización de esta actividad.

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

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe aproximado de 7.635 miles y 12.977 miles de euros, respectivamente, principalmente correspondientes a la adecuación de ciertas instalaciones y compra de maquinaria localizadas en España, Polonia y México.

## 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" de los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.23	31.12.22
<b>Asociadas:</b>		
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	1.973	1.984
Great River City Light Rail Pty Ltd	262	246
Plan Metro, S.A.	-	-
Consorcio Traza, S.A.	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V.	-	-
<b>Negocios conjuntos:</b>		
Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V.	4.392	3.819
Momentum Trains Holding Pty Ltd	9.627	8.903
CFIR Light Rail Ltd	4.993	3.530
LAVI Light Rail O&M Ltd.	18.728	13.386
Otras participaciones	1.303	1.248
<b>TOTAL</b>	<b>41.278</b>	<b>33.116</b>
Registrado en el activo	41.278	33.116
Registrado en el pasivo (Nota 12)	-	-

El movimiento habido durante los periodos finalizados a 30 de junio de 2023 y 2022 en el epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” del balance de situación resumido consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.23	30.06.22
<b>Saldo inicial</b>	<b>33.116</b>	<b>14.649</b>
Resultados con (cargo)/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.199	2.530
Operaciones de cobertura (Nota 17)	3.438	10.495
Altas	-	1.740
Diferencias de conversión	(475)	403
<b>Saldo final</b>	<b>41.278</b>	<b>29.817</b>
Registrado en el activo	41.278	29.817
Registrado en el pasivo (Notas 2.d y 12)	-	-

## 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			
	30.06.23		31.12.22	
	% Participación	Saldo	% Participación	Saldo
<b>Instrumentos de Patrimonio-</b>				
Ferromovil 3000, S.L.	10%	13.790	10%	13.713
Plan Azul 07, S.L.		-	5,20%	313
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15%	3.793	15%	3.793
Iniciativa FIK, A.I.E.	14,18%	751	14,18%	751
Albali Señalización, S.A.	3%	521	3%	513
Leo Express Global, A.S.	5%	792	5%	841
Otros		121		121
<b>Total Instrumentos de Patrimonio -</b>		<b>19.768</b>		<b>20.045</b>
<b>Otros activos financieros -</b>				
<b>Coste amortizado-</b>				
Fianzas y otros activos financieros		15.591		14.449
Préstamos al personal		2.968		2.986
Administraciones Públicas a largo plazo		21.365		20.682
Clientes y créditos a largo plazo		293.600		329.540
Créditos a empresas asociadas		36.153		34.842
		<b>369.677</b>		<b>402.499</b>
<b>Provisiones-</b>				
Provisión Administraciones Públicas		(8.089)		(7.452)
Correcciones de valor por deterioro		(2.152)		(1.894)
		<b>(10.241)</b>		<b>(9.346)</b>
<b>Total Otros activos financieros</b>		<b>359.436</b>		<b>393.153</b>
<b>Total</b>		<b>379.204</b>		<b>413.198</b>

### Fianzas y otros activos financieros

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Fianzas y otros activos financieros	2.988	3.277
Depósitos no corrientes	12.603	11.172
<b>Total Fianzas y otros activos financieros</b>	<b>15.591</b>	<b>14.449</b>
Depósitos no corrientes	12.603	11.172
Deterioros depósitos no corrientes	(114)	(129)
<b>Total Depósitos no corrientes (Nota 10.d)</b>	<b>12.489</b>	<b>11.043</b>

A 30 de junio de 2023 los depósitos no corrientes corresponden principalmente a la fianza vinculada con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens Companhia Manutenção, S.A. (Nota 11) asciende a 12.427 miles de euros (11.032 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

### Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2023 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes” un importe de 21.365 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (20.682 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el Grupo mantiene una provisión de 8.089 miles de euros y 7.452 miles de euros, respectivamente, para ajustar el valor nominal de estos créditos a su valor recuperable.

#### *Clientes y créditos a largo plazo*

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente (en miles de euros):

	30.06.23	31.12.22
Concesiones – Activo financiero	287.106	304.889
Clientes a largo plazo (Autobuses)	4.404	17.836
Subvenciones a cobrar a largo plazo	-	4.548
Otros clientes y créditos a largo plazo	2.090	2.267
<b>Total</b>	<b>293.600</b>	<b>329.540</b>

El Grupo firmó en 2010 sendos contratos de concesión en Brasil y México cuyas condiciones vienen descritas en la Nota 9.b.2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022. El registro de estas concesiones se realiza mediante la aplicación de la norma CINIIF12- Acuerdos de concesión de servicios, 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 financiero corriente unos importes de 287.106 miles y 124.219 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha neto de la facturación realizada (304.889 miles y 125.786 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

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 de los clientes. Este aspecto ha sido tenido en cuenta a la hora de determinar los flujos a percibir. 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.

Con fecha 3 de mayo de 2021 se produjo una interrupción del funcionamiento de la Línea 12 del metro de Ciudad de México en la que el Grupo a través de una filial, presta servicios de mantenimiento sobre los trenes que opera el Metro de la Ciudad de México. La interrupción del servicio se produjo por el derrumbe de un tramo elevado de dicha línea por responsabilidades no atribuibles al Grupo CAF. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, las autoridades mexicanas han concluido el proceso de investigación de los hechos ocurridos, señalando al constructor de la obra civil como responsable del colapso. A la presente fecha han finalizado gran parte de los trabajos de reparación de la línea y se ha producido su reapertura parcial el 15 de enero de 2023. El Contrato preveía contractualmente una posible suspensión, a la que se acogieron las partes firmándose un Acuerdo de Suspensión de los efectos del contrato. Dicho acuerdo recogió el mantenimiento de la obligación de pago de la contraprestación base y la suspensión temporal del pago de la contraprestación variable, por parte del Metro, hasta que se reanudara total o parcialmente el servicio de transporte de pasajeros. Abierta la línea también se ha reanudado el pago de la contraprestación variable.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, en el segmento Autobuses se han establecido calendarios de cobros a largo plazo con clientes. Estos créditos devengan un interés de mercado y se amortizan en un plazo entre dos y diez años. Con fecha 30 de junio de 2023 se han vendido créditos a su valor nominal que estaban registrados a largo plazo por importe de 13.432 miles de euros.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2023 y 2022, 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	
	30.06.23	30.06.22
<b>Saldo al inicio de período</b>	<b>(9.346)</b>	<b>(9.849)</b>
Diferencias de conversión	(624)	(1.521)
Dotación neta de provisiones con cargo a “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado”	(124)	892
Dotación neta de provisiones con cargo a “Otros gastos de explotación”	(158)	265
Reclasificaciones a corto plazo	11	12
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(10.241)</b>	<b>(10.201)</b>

### 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	
	30.06.23	31.12.22
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 10.d)</b>	<b>106.024</b>	<b>112.022</b>
A coste amortizado	20.658	21.120
A valor razonable con cambios en resultados	85.366	90.902
<b>Otros activos financieros</b>	<b>13.836</b>	<b>25.960</b>
A coste amortizado	13.836	25.960
<b>Total</b>	<b>119.860</b>	<b>137.982</b>

### 8.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Trenes, equipos de tracción, obra civil, señalización	18.587	57.434
Repuestos, componentes y otros	244.363	208.900
<b>Ferroviario</b>	<b>262.950</b>	<b>266.334</b>
<b>Autobuses</b>	<b>232.652</b>	<b>319.217</b>
<b>Total</b>	<b>495.602</b>	<b>585.551</b>

Al 30 de junio de 2023, el Grupo mantiene una provisión por deterioro por importe de 44.709 miles de euros (41.470 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

### 9.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Clientes	2.208.511	1.925.803
Provisiones por deterioro	(19.690)	(21.865)
<b>Total</b>	<b>2.188.821</b>	<b>1.903.938</b>

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

	Miles de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Activos por contrato	1.587.287	1.315.785
Clientes facturados	621.224	610.018
Provisiones por deterioro	(19.690)	(21.865)
<b>Total</b>	<b>2.188.821</b>	<b>1.903.938</b>

#### Activos y Pasivos por contrato

El detalle del saldo y el movimiento agregado de los activos y pasivos por contrato durante el primer semestre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Activos corrientes por contrato	1.587.287	1.315.785
Pasivos corrientes por contrato (Nota 13)	(1.185.211)	(1.128.780)
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 15)	(94.795)	(91.374)
<b>Neto</b>	<b>307.281</b>	<b>95.631</b>

	Miles de Euros	
	30.06.23	30.06.22
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>95.631</b>	<b>192.119</b>
Cambios medición del progreso	1.091.553	1.005.848
Facturación	(885.797)	(858.418)
Aplicación penalidades	6.842	6.556
Diferencias de conversión	(694)	4.075
Reclasificaciones y otros	(254)	(333)
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>307.281</b>	<b>349.847</b>

Del importe de "Pasivos corrientes por contrato" a 31 de diciembre de 2022 se han reconocido como ingresos en el primer semestre de 2023 412.396 miles de euros (442.866 miles de euros en el primer semestre de 2022). Asimismo, no se han reconocido ingresos significativos por obligaciones de desempeño satisfechas en periodos anteriores.

Adicionalmente, el Grupo reconoce en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - Proveedores" del balance de situación resumido consolidado adjunto 287.690 miles de euros correspondientes a costes por prestación de servicios relacionados con contratos de construcción de trenes, devengados en función de la medición del progreso (288.756 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Las provisiones por responsabilidades que minoran los activos y pasivos por contrato ascienden a 49.416 miles de euros a 30 de junio de 2023 (53.558 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

#### *Clientes facturados*

El saldo de "Clientes facturados" incluye retenciones en los cobros al 30 de junio de 2023 por importe de 9.195 miles de euros (11.460 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Al 31 de diciembre de 2022, los saldos facturados incluían un importe de 14.882 miles de euros en relación al contrato firmado en ejercicios anteriores con Metro de Caracas, habiéndose cobrado durante el primer semestre de 2023.

El importe de los saldos vencidos de la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" a 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 adicionales a los saldos vencidos con Metro de Caracas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Vencidos > 90 días	22.334	33.374
Vencidos > 180 días	161.512	147.541
<b>Total</b>	<b>183.846</b>	<b>180.915</b>

Dentro de los saldos vencidos a más de 180 días, se incluyen:

- El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2023 un importe de 28.651 miles de euros correspondientes a saldos facturados y no facturados pendientes de cobro por dos contratos ya ejecutados que se encuentran pendientes de cobro tras la obtención de laudos arbitrales favorables al Grupo y con sentencias favorables posteriores (51.320 miles de euros al 31 de diciembre de 2022). Durante el primer semestre del ejercicio 2023 el Grupo ha cobrado el importe correspondiente a uno de los contratos tras la obtención de sentencias favorables. Al 30 de junio de 2023, no se ha identificado ningún evento significativo que haya afectado al riesgo de crédito, y no se estima que vaya a producirse quebranto alguno en relación a su recuperabilidad.
- A 30 de junio del 2023, el Grupo tiene registrado un importe de 39.425 miles de euros (40.811 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) correspondiente a saldos facturados y no facturados pendientes de cobro por un litigio que mantiene 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 sobrecostes incurridos por el consorcio imputables al cliente. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados durante la tramitación judicial del proceso, se han emitido dos informes periciales analizando los supuestos retrasos y el proceso está pendiente de resolución judicial.
- Al 30 de junio de 2023 el importe vencido a más de 180 días registrado en "Clientes por ventas y prestaciones de servicio" asociado a un contrato de construcción y suministro de flota en Brasil, neto de anticipos recibidos asciende a 10,7 millones de euros (14,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2022), sin considerar los anticipos, los deterioros ni las provisiones registradas, que cubren la totalidad de dicho importe (Nota 2.d).

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 2023 asciende a 163.164 miles de euros (148.242 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

#### Otros deudores

La composición del epígrafe "Otros deudores" a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Concesiones (Nota 7.b)	124.219	125.786
Otros créditos con las Administraciones Públicas		
Impuesto sobre el valor añadido	64.772	68.439
Subvenciones	7.148	8.599
Otros	4.954	4.215
Personal	1.019	861
Deudores varios	4.043	6.710
<b>Total</b>	<b>206.155</b>	<b>214.610</b>

## 10.- PATRIMONIO NETO

### a) Capital emitido

Tanto a 30 de junio de 2023 como a 31 de diciembre de 2022, el capital social de la Entidad controladora estaba representado por 34.280.750 acciones de 0,301 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Por su parte, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 5 de junio de 2021, autorizó al Consejo de Administración para aumentar el capital social, en una o varias veces, por un plazo de cinco años a partir de dicha fecha y hasta la mitad del capital social en el momento de la autorización, incluyendo la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, si el interés de la Entidad controladora así lo exigiese y sin que dicha exclusión exceda del veinte por ciento del capital social en el momento de la autorización. Dicha autorización dejó sin efecto la otorgada mediante acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 2 de junio de 2018. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se han realizado ampliaciones de capital desde dicho acuerdo.

Por último, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de junio de 2022, 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 Entidad controladora 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 sustituye al adoptado por la Junta General Ordinaria de la Entidad controladora celebrada el día 10 de junio de 2017. 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) Acciones propias y Beneficio por acción

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de junio de 2020, facultó al Consejo de Administración de la Entidad controladora para la adquisición de acciones propias por un plazo de cinco años a partir de dicha fecha. Dicha autorización dejó sin efecto la otorgada mediante acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 13 de junio de 2015. En el marco de dicha delegación, el Consejo de Administración de la Entidad controladora autorizó la celebración de un contrato de liquidez, de cuya firma se informó al mercado vía comunicación de Otra Información Relevante a CNMV, de fecha 26 de abril de 2022, y que fue renovado con fecha de 5 abril de 2023. De conformidad con lo establecido en la normativa vigente, la Entidad controladora reporta trimestralmente a CNMV el detalle de las operaciones efectuadas en virtud del mencionado contrato.

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2023 y 2022 se han realizado en el mercado continuo diversas operaciones con acciones propias. El desglose de las acciones propias en poder del Grupo es el siguiente:

#### 2023

	Nº de acciones	Valor Nominal (miles de euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total (miles de euros)
Acciones propias a 30 de junio de 2023	43.232	13	27,80	1.202

**2022**

	Nº de acciones	Valor Nominal (miles de euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total (miles de euros)
Acciones propias a 30 de junio de 2022	50.618	15	29,00	1.468

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2023 y 2022 se desglosa en el siguiente cuadro:

	Nº de acciones
Acciones propias a 1 de enero de 2022	-
+ Compras	176.232
- Ventas	(125.614)
<b>Acciones propias a 30 de junio de 2022</b>	<b>50.618</b>
Acciones propias a 1 de enero de 2023	46.947
+ Compras	373.269
- Ventas	(376.984)
<b>Acciones propias a 30 de junio de 2023</b>	<b>43.232</b>

El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por CAF no ha excedido del 10% del capital social durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2023 y 2022.

El beneficio básico por acción se ha obtenido dividiendo la cifra del resultado consolidado del periodo atribuido a la Entidad controladora, entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación, excluyendo el número medio de acciones propias en cartera durante el periodo. Respecto al beneficio diluido por acción, en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente dilutivas, por lo que no existen diferencias entre los beneficios básico y diluido por acción. El cálculo del beneficio básico por acción se muestra a continuación:

	30.06.23	30.06.22
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora (miles de euros)	34.409	30.704
Número de acciones promedio emitidas (en miles de acciones)	34.233	34.271
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>	<b>1,01</b>	<b>0,90</b>

**c) Otro resultado integral**
*Operaciones de cobertura*

El movimiento de este epígrafe durante el primer semestre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.23	30.06.22
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>12.544</b>	<b>2.508</b>
Ingresos y gastos imputados	4.107	7.573
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.047)	1.365
Efecto impositivo	(76)	356
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>15.528</b>	<b>11.802</b>

*Diferencias de conversión*

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del primer semestre de los ejercicios 2023 y 2022 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.23	30.06.22
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>(188.302)</b>	<b>(203.367)</b>
Variación neta del ejercicio	22.897	20.300
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>(165.405)</b>	<b>(183.067)</b>

Las divisas que mayor variación de diferencias de conversión han generado durante los seis primeros meses de 2023 son el real brasileño, el peso mexicano, el zloty polaco y la corona sueca.

**d) 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 y la calidad crediticia sean las adecuadas al perfil de sus negocios.

El Grupo CAF evalúa periódicamente la idoneidad de su estructura de pasivo, tomando en consideración los flujos de caja esperados, el perfil de vencimiento de su deuda, la evolución previsible de su capital circulante, así como otras necesidades futuras de liquidez.

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, una parte del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Nota 7) y las operaciones de Solaris (Nota 11). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11)	5.971	6.342
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 11)	503.505	589.703
Deudas con entidades de crédito y obligaciones - Pasivo corriente (Nota 11)	345.864	278.339
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>855.340</b>	<b>874.384</b>
Inversiones financieras - Activo no corriente (Nota 7.b)	(12.489)	(11.043)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	(106.024)	(112.022)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(428.278)	(473.344)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>308.549</b>	<b>277.975</b>
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Entidad controladora	806.577	775.919
Participaciones no controladoras	11.217	12.406
	<b>817.794</b>	<b>788.325</b>

## 11.- PASIVOS FINANCIEROS

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

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

	Moneda Nominal	Miles de Euros					
		30.06.23			31.12.22		
		No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y cuentas de crédito							
Ctrens – BNDES	BRL	40.049	19.734	59.783	46.562	17.667	64.229
Provetren – Sindicato bancario	USD	-	-	-	-	15.751	15.751
Entidad controladora (CAF, S.A.)	EUR	447.337	98.261	545.598	508.745	29.454	538.199
CAF Investment Projects, S.A.U.	EUR	14.005	5.000	19.005	16.486	3.500	19.986
Grupo Solaris	PLN/EUR	2.114	162.605	164.719	17.639	178.772	196.411
Resto de sociedades del Grupo	EUR	-	326	326	271	114	385
		503.505	285.926	789.431	589.703	245.258	834.961
Obligaciones u otros valores negociables:							
Emissiones de papel comercial	EUR	-	58.700	58.700	-	31.900	31.900
Intereses devengados pendientes de pago		-	1.238	1.238	-	1.181	1.181
<b>Total</b>		<b>503.505</b>	<b>345.864</b>	<b>849.369</b>	<b>589.703</b>	<b>278.339</b>	<b>868.042</b>

En la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022 se detallan las principales condiciones de los préstamos.

Al 30 de junio de 2023, la deuda de Solaris, sujeta a una serie de covenants financieros, está registrada en el corto plazo por no cumplirse las condiciones establecidas, si bien su vencimiento sigue fijado en diciembre de 2024. La sociedad dependiente está trabajando con las entidades prestatarias para la obtención de los waivers necesarios para regularizar la situación del incumplimiento.

Al 30 de junio de 2023 las Sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 351.462 miles de euros (392.852 miles de euros a 31 diciembre de 2022).

### 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 2023 y del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes - Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros					
	30.06.23			31.12.22		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Anticipos reembolsables con intereses	4.575	1.396	5.971	4.886	1.456	6.342
Anticipos reembolsables sin intereses	18.461	7.948	26.409	16.968	4.738	21.706
Pasivos por adquisición de participaciones	176	5.525	5.701	187	5.390	5.577
Proveedores de inmovilizado (Nota 6)	-	1.747	1.747	-	1.959	1.959
Acreeedores por arrendamientos	66.878	21.196	88.074	67.216	22.512	89.728
Dividendo activo a pagar	-	32.604	32.604	-	-	-
Otros pasivos	92	2.274	2.366	67	296	363
<b>Total</b>	<b>90.182</b>	<b>72.690</b>	<b>162.872</b>	<b>89.324</b>	<b>36.351</b>	<b>125.675</b>

### Anticipos reembolsables

De conformidad con distintos programas de Investigación y Desarrollo, el Grupo ha recibido 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, 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.

### Pasivos por adquisición de participaciones

En este epígrafe se recoge, tal y como se detalla en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022, el importe previsto a pagar por las opciones cruzadas de compraventa del capital restante de la sociedad BWB Holdings Limited (26% del capital restante). El precio de esta operación es variable, dependiendo de determinados parámetros financieros de la compañía en la fecha de ejercicio de las opciones.

El movimiento de la partida "Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" y "Otros pasivos financieros" durante el primer semestre del ejercicio 2023 y 2022 es el siguiente:

### 2023

	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>868.042</b>	<b>125.675</b>	<b>993.717</b>
<b>Flujos de caja de financiación</b>			
Nuevas disposiciones	217.340	12.598	229.938
Pagos al vencimiento	(251.498)	(20.191)	(271.689)
	(34.158)	(7.593)	(41.751)
<b>Otros movimientos (sin flujo de caja)</b>			
Diferencias de conversión	13.402	138	13.540
Dividendos devengados, nuevos arrendamientos, otros	2.083	44.652	46.735
	15.485	44.790	60.275
<b>Saldo al 30 de junio de 2023</b>	<b>849.369</b>	<b>162.872</b>	<b>1.012.241</b>

2022

	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre 2021</b>	<b>958.272</b>	<b>125.313</b>	<b>1.083.585</b>
<b>Flujos de caja de financiación</b>			
Nuevas disposiciones	334.801	363	335.164
Pagos al vencimiento	(384.849)	(13.716)	(398.565)
Pago de dividendos	-	(12.374)	(12.374)
Otros pagos	-	(1.069)	(1.069)
	(50.048)	(26.796)	(76.844)
<b>Otros movimientos (sin flujo de caja)</b>			
Diferencias de conversión	12.643	(900)	11.743
Dividendos devengados, nuevos arrendamientos, otros	(19)	28.861	28.842
	12.624	27.961	40.585
<b>Saldo al 30 de junio de 2022</b>	<b>920.848</b>	<b>126.478</b>	<b>1.047.326</b>

## 12.- PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

El desglose por concepto de los epígrafes "Provisiones no corrientes" y "Provisiones corrientes" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2023 y el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30.06.23			31.12.22		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Provisiones por responsabilidades contractuales	-	47.950	47.950	-	67.938	67.938
Provisiones por garantías y asistencia técnica	68.368	263.886	332.254	57.615	238.589	296.204
Provisiones por litigios	42.435	2.201	44.636	38.274	2.221	40.495
Provisiones por compromisos con el personal	19.135	4.075	23.210	19.924	4.067	23.991
Otras provisiones	2.758	14.013	16.771	1.928	13.372	15.300
<b>Total</b>	<b>132.696</b>	<b>332.125</b>	<b>464.821</b>	<b>117.741</b>	<b>326.187</b>	<b>443.928</b>

El movimiento de las provisiones no corrientes y corrientes durante 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Responsab. Contractuales	Garantía y As. Técnica	Litigios	Compromisos con el personal	Otras Provisiones	Total provisiones
<b>Saldo al 31.12.21</b>	<b>42.500</b>	<b>268.573</b>	<b>31.383</b>	<b>11.457</b>	<b>23.704</b>	<b>377.617</b>
Dotación neta	7.712	118.427	7.755	7.869	(1.131)	140.632
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	(2.070)	-	(2.070)
Cargos	(2.162)	(93.538)	(4.348)	(6.717)	(450)	(107.215)
Cambios en el perímetro de consolidación	16.097	2.234	-	8.663	-	26.994
Diferencias de conversión	45	508	3.240	616	61	4.470
Variación de valor de inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	(2.424)	(2.424)
Traspasos	3.746	-	2.465	4.173	(4.460)	5.924
<b>Saldo al 31.12.22</b>	<b>67.938</b>	<b>296.204</b>	<b>40.495</b>	<b>23.991</b>	<b>15.300</b>	<b>443.928</b>
<b>Saldo al 31.12.22</b>	<b>67.938</b>	<b>296.204</b>	<b>40.495</b>	<b>23.991</b>	<b>15.300</b>	<b>443.928</b>
Dotación neta	(17.244)	66.229	2.872	1.811	2.060	55.728
Cargos	(700)	(35.764)	(1.476)	(2.834)	(1.414)	(42.188)
Diferencias de conversión	32	5.663	2.745	242	118	8.800
Traspasos	(2.076)	(78)	-	-	707	(1.447)
<b>Saldo al 30.06.23</b>	<b>47.950</b>	<b>332.254</b>	<b>44.636</b>	<b>23.210</b>	<b>16.771</b>	<b>464.821</b>

### Responsabilidades contractuales y garantía y asistencia técnica

Las provisiones por responsabilidades contractuales corresponden fundamentalmente a provisiones por contratos onerosos. Las provisiones por garantía y asistencia técnica corresponden a la estimación de consumos futuros (basados en históricos y análisis técnicos) comprometidos de acuerdo con el plazo de garantía estipulado en los contratos. El calendario esperado de liquidación de las provisiones varía según su concepto, siendo el plazo medio aproximado:

- Responsabilidades contractuales: 1-2 años
- Garantía: 1-4 años (variable en función del acuerdo contractual al que se refiera)

Los gastos incurridos durante el primer semestre de 2023 y 2022 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2023 y 2022 adjuntas.

#### Provisiones por litigios

El Grupo dota provisiones de carácter laboral como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Grupo espera desprenderse de recursos así como otros compromisos con sus empleados por obligación de las legislaciones de los países donde se encuentran. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Entidad controladora y son registradas al valor actual siempre y cuando el efecto financiero sea significativo.

Como consecuencia de la decisión administrativa de julio de 2019 derivada de la investigación iniciada en el ejercicio 2013 por la participación de distintos fabricantes ferroviarios en posibles prácticas anticompetitivas descrita en la Nota 2.d, el Grupo mantiene a 30 de junio de 2023 una provisión por importe de 41,7 millones de euros (36,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2022).

### 13.- OTROS ACREEDORES

La composición del epígrafe "Otros acreedores" al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.23	31.12.22
Pasivos corrientes por contrato (Nota 9)	1.185.211	1.128.780
Otras deudas con las Administraciones Públicas	83.248	92.649
Acreedores comerciales varios	62.709	78.737
Personal - Remuneraciones pendientes de pago	120.470	69.782
<b>Total</b>	<b>1.451.638</b>	<b>1.369.948</b>

### 14.- SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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) Saldos y operaciones con empresas asociadas

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2023 y 2022, 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	
	30.06.23	30.06.22
<b>Gastos:</b>		
Compra de bienes y servicios	218	54
	<b>218</b>	<b>54</b>
<b>Ingresos:</b>		
Ventas	187.438	166.582
Ingresos financieros	1.308	1.223
	<b>188.746</b>	<b>167.805</b>

Las transacciones por ventas durante los seis primeros meses de los ejercicios 2023 y 2022 han sido, principalmente, con Momentum Trains Holding Pty Ltd, Great River City Light Rail Pty Ltd, CFIR Light Rail Ltd, Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global eran los siguientes:

	30.06.23	31.12.22
<b>Saldos deudores:</b>		
Clientes y deudores comerciales	286.467	258.508
Préstamos y créditos concedidos	36.153	35.347
<b>Saldos acreedores:</b>		
Proveedores y acreedores comerciales	125.769	67.148

#### b) Saldos y operaciones con accionistas

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el Grupo mantiene vivas las siguientes operaciones financieras con accionistas titulares de un 10% o más de derechos de voto (en miles de euros):

Accionista	Tipo de operación	2023		2022	
		Importe operación	Saldo dispuesto a 30.06.23	Importe operación	Saldo dispuesto a 31.12.22
Kutxabank, S.A.	Préstamos bancarios	36.500	36.500	40.000	36.500
Kutxabank, S.A.	Cuentas de crédito	35.000	-	35.000	-
Kutxabank, S.A.	Avales bancarios	150.119	97.992	150.119	101.551

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2023 el Grupo ha realizado con Kutxabank, S.A. y otras sociedades dependientes de Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria operaciones de factoring sin recurso por importe de 16.373 miles de euros (25.401 miles de euros durante el primer semestre de 2022) y ha contratado servicios profesionales por importe de 29 miles de euros (29 miles de euros en el primer semestre de 2022).

#### 15.- OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes" del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.23	31.12.22
Activos por derechos de devolución	4.945	4.689
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>4.945</b>	<b>4.689</b>
Pagos anticipados	16.449	13.874
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>16.449</b>	<b>13.874</b>

El detalle de los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.23	31.12.22
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 9)	94.795	91.374
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	5.978	8.086
Pasivos por reembolsos	5.846	5.071
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>106.619</b>	<b>104.531</b>
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	1.465	99
Ingresos anticipados	2.136	2.204
Pasivos por reembolsos	727	602
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>4.328</b>	<b>2.905</b>

Tal y como se describe en la Nota 21 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022, 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.

#### 16.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD Y A LA ALTA DIRECCIÓN

En los seis primeros meses de 2023 y 2022, la Entidad controladora ha registrado 1.039 miles y 960 miles de euros, respectiva y aproximadamente, en concepto de remuneraciones, dietas y seguros de vida devengadas por los miembros del Consejo de Administración. Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 2023 y 2022 de 859 miles de euros y 832 miles de euros, respectivamente.

En el primer semestre de 2023 y 2022 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

## 17.- 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 y tipo de interés (explicado en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022). 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.

Asimismo, determinadas sociedades integradas por el método de integración global y de la participación mantienen contratos de cobertura de tipo de interés.

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 resumido consolidado al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
<b>Coberturas :</b>				
Seguros de cambio en Dólares	52	(22.386)	33	266
Seguros de cambio en Libras esterlinas	6.032	3.363	-	(122)
Seguros de cambio en Pesos mexicanos	573	(1.661)	-	-
Seguros de cambio en Reales brasileños	(950)	(494)	-	-
Seguros de cambio en Euros	117	536	-	-
Seguros de cambio en Coronas suecas	(9.288)	(3.548)	-	2
Seguros de cambio en Riyals saudíes	(196)	(2.441)	-	33
Seguros de cambio en Zlotys polacos	(4.275)	-	-	-
Seguros de cambio en Yenes japoneses	(2.236)	(465)	-	241
Seguros de cambio en Dólares australianos	14.391	9.818	-	(154)
Seguros de cambio en Dólares canadienses	6.074	7.755	-	(822)
Seguros de cambio en Coronas noruegas	(276)	4.793	-	53
Seguros de cambio en Dirham de Emiratos Árabes	(2.454)	(1.887)	-	-
Seguros de cambio en Dólares hongkoneses	1.152	1.154	-	-
Seguros de cambio en Dólares taiwaneses	1.709	846	-	-
Seguros de cambio en Leus rumanos	1.494	-	-	-
Seguros de cambio en otras divisas	352	705	(13)	(66)
Seguros de tipo de interés	-	-	63	335
<b>Valoración al cierre (*)</b>	<b>12.271</b>	<b>(3.912)</b>	<b>83</b>	<b>(234)</b>

(\*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 la sociedad asociada S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A. tiene contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de sus deudas financieras que han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés, ascendiendo la valoración negativa que corresponde al Grupo a 3.202 miles de euros a 30 de junio de 2023 netos del efecto fiscal (3.362 miles de euros al 31 de diciembre de 2022). Asimismo, las sociedades asociadas Momentum Trains Holding Pty Ltd y LAVI Light Rail O&M Ltd (Nota 7.a) tienen contratados derivados que han sido designados como instrumento de cobertura de flujos de efectivo, ascendiendo la valoración positiva neta que corresponde al Grupo a 19.362 miles de euros a 30 de junio de 2023 (valoración positiva neta de 16.084 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). Dichos importes se han registrado con cargo/(abono) al epígrafe "Patrimonio neto - Otro resultado integral - Operaciones de cobertura" del balance de situación resumido consolidado adjunto. El vencimiento de los instrumentos de cobertura coincide con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo.

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

Derivados al 30.06.23	Datos en miles				Contravalor en Euros
	Vencimiento nocionales (en Divisa)				
	2023	2024	2025 y siguientes	Total	
<b>Coberturas de venta-</b>					
<b>Cobertura de valor razonable</b>					
Seguros de cambio de Dólares (*)	89.710	145.121	293.771	528.602	486.473
Seguros de cambio de Libras esterlinas	110.078	112.176	-	222.254	258.953
Seguros de cambio de Euros	7.524	-	-	7.524	7.524
Seguros de cambio de Reales brasileños	46.479	-	-	46.479	8.805
Seguros de cambio de Coronas suecas	24.580	772.614	1.754.768	2.551.962	216.167
Seguros de cambio de Dólares australianos	265.564	444.516	75.210	785.290	478.894
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.180.757	-	-	1.180.757	34.750
Seguros de cambio de Riyals saudíes	30.491	-	-	30.491	7.442
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	203.573	9.471	-	213.044	11.478
Seguros de cambio de Dólares canadienses	4.507	161.846	7.087	173.440	120.319
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	-	-	28.362	28.362	15.882
Seguros de cambio de Yenes japoneses	10.167.994	-	-	10.167.994	64.699
Seguros de cambio de Dólares hongkoneses	-	-	89.841	89.841	10.550
Seguros de cambio de Florines húngaros	4.039	-	-	4.039	11
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	42.585	17.182	-	59.767	14.762
Seguros de cambio de Zlotys polacos	250.000	-	-	250.000	56.322
Seguros de cambio de Leus rumanos	100.481	-	-	100.481	20.244
Seguros de cambio de Dirham de Emiratos Árabes	48.684	91.958	540.931	681.573	170.083
Seguros de cambio de Coronas noruegas	55.000	-	-	55.000	4.699
					<b>1.988.057</b>
<b>Coberturas de venta-</b>					
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>					
Seguros de cambio de Florines húngaros	110.584	20.000	-	130.584	351
Seguros de cambio de Dólares	-	705	-	705	649
					<b>1.000</b>
<b>Coberturas de compra-</b>					
<b>Cobertura de valor razonable</b>					
Seguros de cambio de Dólares	18.605	47.334	4.573	70.512	64.893
Seguros de cambio de Euros	5.256	-	-	5.256	5.256
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	207.487	573.154	-	780.641	42.057
Seguros de cambio de Yenes japoneses	2.270.878	1.574.640	-	3.845.518	24.469
Seguros de cambio de Libras esterlinas	74.027	14.527	-	88.554	103.177
Seguros de cambio de Dólares australianos	18.597	62.397	-	80.994	49.392
Seguros de cambio de Coronas noruegas	128.630	-	-	128.630	10.990
Seguros de cambio de Coronas suecas	-	89.145	-	89.145	7.551
Seguros de cambio de Liras turcas	7.387	-	-	7.387	261
Seguros de cambio de Francos suízos	111	-	-	111	114
Seguros de cambio de Florines húngaros	529.735	-	1.602.300	2.132.035	5.733
Seguros de cambio de Dólares canadienses	9.177	-	6.650	15.827	10.979
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	41.799	-	65.539	107.338	26.512
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	4.068	11.389	-	15.457	8.656
Seguros de cambio de Zlotys polacos	-	3.000	-	3.000	676
Seguros de cambio de Riyals saudíes	5.000	-	-	5.000	1.220
					<b>361.936</b>

(\*) Incluye la cobertura parcial 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 163.909 miles de USD.

Derivados de venta de divisa al 31.12.22	Datos en miles				Contravalor en Euros
	Vencimiento nocionales (en Divisa)				
	2023	2024	2025 y Siguientes	Total	
<b>Coberturas de valor razonable-</b>					
Seguros de cambio de Dólares (*)	327.862	7.653	246.627	582.142	545.792
Seguros de cambio de Libras esterlinas	254.864	966	-	255.830	288.444
Seguros de cambio de Euros	6.524	-	-	6.524	6.524
Seguros de cambio de Reales brasileños	150.956	-	-	150.956	26.772
Seguros de cambio de Coronas suecas	577.952	773.775	1.247.645	2.599.372	233.720
Seguros de cambio de Dólares australianos	571.310	120.054	75.210	766.574	488.482
Seguros de cambio de Riyales saudíes	21.843	-	-	21.843	5.430
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	206.901	-	-	206.901	9.920
Seguros de cambio de Dólares canadienses	33.974	161.244	-	195.218	135.193
Seguros de cambio de Yenes japoneses	10.093.536	-	-	10.093.536	71.755
Seguros de cambio de Dólares hongkoneses	-	-	89.841	89.841	10.803
Seguros de cambio de Florines húngaros	37.579	-	-	37.579	94
Seguros de cambio de Coronas noruegas	713.890	-	-	713.890	67.900
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.180.757	-	-	1.180.757	35.997
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	29.669	-	-	29.669	7.900
Seguros de cambio de Dirham de Emiratos Árabes	146.051	91.958	540.931	778.940	198.730
Seguros de cambio de Zlotys polacos	175.000	-	-	175.000	37.387
<b>Coberturas de flujos de efectivo</b>					
Seguros de cambio de Dólares canadienses	507	-	-	507	351
Seguros de cambio de Florines húngaros	251.494	-	-	251.494	627
Seguros de cambio de Dólares	5.620	-	-	5.620	5.269
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	5.200	-	-	5.200	1.385
Seguros de cambio de Coronas noruegas	42.632	-	-	42.632	4.055
Seguros de cambio de Coronas suecas	4.000	-	-	4.000	360
Seguros de cambio de Liras turcas	6.663	-	-	6.663	334
Seguros de cambio de Riyales saudíes	20.911	-	-	20.911	5.198
<b>Total Derivados de venta</b>					<b>2.188.421</b>

(\*) Incluye la cobertura parcial de la inversión neta en CAF USA, Inc. por importe de 22.300 miles de dólares y la cobertura de la inversión neta en Provetren, S.A. de C.V. por 165.713 miles de dólares, cuya moneda funcional es el dólar americano.

Derivados de compra de divisa al 31.12.22	Datos en miles				Contravalor en Euros
	Vencimiento nocionales (en Divisa)				
	2023	2024	2025 y Siguientes	Total	
<b>Coberturas de valor razonable -</b>					
Seguros de cambio de Dólares	45.795	9.800	4.573	60.168	56.412
Seguros de cambio de Euros	9.101	-	-	9.101	9.101
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	138.347	467.500	-	605.847	29.049
Seguros de cambio de Yenes japoneses	1.111.964	1.574.640	-	2.686.604	19.099
Seguros de cambio de Libras esterlinas	90.915	-	-	90.915	102.506
Seguros de cambio de Dólares australianos (Nota 7.a)	21.615	29.116	-	50.731	32.327
Seguros de cambio de Coronas noruegas	147.376	-	-	147.376	14.017
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	41.799	-	55.284	97.083	25.852
Seguros de cambio de Florines húngaros	635.728	-	-	635.728	1.586
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	4.068	-	-	4.068	2.422
Seguros de cambio de Riyales saudíes	40.000	-	-	40.000	9.944
Seguros de cambio de Coronas suecas	-	85.713	-	85.713	7.707
Seguros de cambio de Liras turcas	14.500	-	-	14.500	726
Seguros de cambio de Francos suizos	329	-	-	329	334
<b>Coberturas de flujos de efectivo</b>					
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	5.500	-	-	5.500	1.465
Seguros de cambio de Yenes japoneses	1.400.000	-	-	1.400.000	9.953
Seguros de cambio de Dólares canadienses	13.800	-	-	13.800	9.557
Seguros de cambio de Liras turcas	14.242	-	-	14.242	713
Seguros de cambio de Libras esterlinas	3.500	-	-	3.500	3.946
Seguros de cambio de Dólares australianos	8.636	-	-	8.636	5.503
<b>Total Derivados de compra</b>					<b>342.218</b>

Durante el primer semestre del 2023 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias semestral consolidada resumida ha ascendido a 1.343 miles de euros de beneficio (1.100 miles de euros de pérdida en el primer semestre de 2022), 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):

	30.06.23	31.12.22
Activo no corriente	27.068	12.455
Activo corriente	15.503	28.510
Pasivo no corriente	(26.941)	(12.494)
Pasivo corriente	(3.276)	(32.617)
<b>Total neto balance</b>	<b>12.354</b>	<b>(4.146)</b>
Valor razonable	12.271	(3.912)
Flujos de efectivo	83	(234)
<b>Total valoración derivados</b>	<b>12.354</b>	<b>(4.146)</b>

## 18.- INFORMACIÓN SEGMENTADA

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 se detallan los criterios utilizados por el Grupo 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 2023 y 2022 es el siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.23	30.06.22
España	259.413	175.855
Resto Europa	1.164.198	958.570
Europa	1.423.611	1.134.425
América	188.256	135.861
APAC	164.247	189.935
Resto del mundo	100.574	69.815
<b>Total</b>	<b>1.876.688</b>	<b>1.530.036</b>

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

	30.06.23	30.06.22
Alta velocidad, Regionales y cercanías	463.840	386.148
Metros	158.775	94.111
Tranvías y metros ligeros	228.266	213.125
Bogies y otros	13.976	3.147
<b>Trenes</b>	<b>864.857</b>	<b>696.531</b>
<b>Servicios (*)</b>	<b>281.760</b>	<b>277.037</b>
<b>Autobuses (**)</b>	<b>448.173</b>	<b>334.214</b>
<b>Sistemas Integrales, Equipos y Resto (***)</b>	<b>281.898</b>	<b>222.254</b>
<b>Total</b>	<b>1.876.688</b>	<b>1.530.036</b>

(\*) Se incorporan, principalmente, todos los ingresos procedentes de servicios de mantenimiento y venta de repuestos en el ámbito ferroviario.

(\*\*) Se incluyen además de la venta de autobuses los ingresos por servicios postventa vinculados a este segmento (mantenimiento y repuestos).

(\*\*\*) 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 2023 y 2022 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.23			
	Ferroviario	Autobuses	Intersegmentos	Total
Ventas externas	1.428.515	448.173	-	1.876.688
Ventas intersegmentos	536	-	(536)	-
<b>Total Ventas</b>	<b>1.429.051</b>	<b>448.173</b>	<b>(536)</b>	<b>1.876.688</b>
<b>EBITDA</b>	<b>123.957</b>	<b>13.812</b>	<b>(7)</b>	<b>137.762</b>
Amortización, deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(40.417)	(12.744)	-	(53.161)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>83.540</b>	<b>1.068</b>	<b>(7)</b>	<b>84.601</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>73.526</b>	<b>(12.886)</b>	<b>(7)</b>	<b>60.633</b>
Impuestos sobre beneficios				(24.626)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>				<b>36.007</b>

	Miles de Euros			
	30.06.22			
	Ferroviario	Autobuses	Intersegmentos	Total
Ventas externas	1.195.822	334.214	-	1.530.036
Ventas intersegmentos	354	-	(354)	-
<b>Total Ventas</b>	<b>1.196.176</b>	<b>334.214</b>	<b>(354)</b>	<b>1.530.036</b>
<b>EBITDA</b>	<b>93.228</b>	<b>14.373</b>	-	<b>107.601</b>
Amortización, deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(29.810)	(11.280)	-	(41.090)
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>63.418</b>	<b>3.093</b>	-	<b>66.511</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>55.422</b>	<b>(6.968)</b>	-	<b>48.454</b>
Impuestos sobre beneficios				(16.090)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>				<b>32.364</b>

Las cifras de los segmentos incorporan los costes corporativos y costes financieros de la matriz asignados a cada uno de ellos.

En el Informe de gestión del Grupo consolidado se incluye una descripción de la evolución de los ingresos y resultados de los segmentos del Grupo.

## 19.- PLANTILLA MEDIA

Las plantillas medias durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y 2022 son las siguientes:

	Nº Medio de Empleados	
	30.06.23	30.06.22
Hombres	12.204	11.180
Mujeres	2.446	2.107
<b>Total</b>	<b>14.650</b>	<b>13.287</b>

## 20.- SITUACIÓN FISCAL

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2023 aplicando la normativa fiscal vigente. No obstante, si como consecuencia de reformas en materia fiscal se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presentan con posterioridad a dicha aprobación.

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.