



RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2016



27 de Julio de 2016

- Contratación
- Cartera de pedidos
- Cuenta de resultados consolidada
- Balance de situación consolidado
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Perspectivas

# Contratación



## Contratación relevante para forjar una cartera sólida

(en millones de euros)

2014	2015	2016	
T1-T4	T1-T4	T1	T1-T2
1.895	902	789	1.636

Los principales contratos firmados, e incluidos en la cartera de pedidos, durante el primer semestre de 2016, han sido:

- ARRIVA (Reino Unido): 740 M€ aprox.
- FIRST GROUP (Reino Unido): 310 M€ aprox.
- MARYLAND (EEUU): 180 M€ aprox.
- CANBERRA (Australia): 100 M€ aprox.
- OTROS: 300 M€ aprox.
  - Incluye entre otros, contratos de Mantenimiento, Asistencia Técnica, contrataciones de Miira y Filiales (p.e. señalización) y contratos de material rodante como por ejemplo, el contrato para la instalación del ACR (Acumulación de Carga Rápida) a bordo de los tranvías de Birmingham o 6 tranvías para Newcastle (Australia).



<sup>1</sup> Contratación obtenida por diferencia de carteras y ventas del periodo.

# Contratación



*(continuación)*

## Arriva UK

El 21 de enero de 2016, CAF fue seleccionado por el operador ferroviario Arriva UK y la compañía de leasing Eversholt Rail Group para la fabricación de dos flotas de trenes de su plataforma de productos CIVITY UK, con destino a la franquicia Northern.



Este proyecto comprende:

- El suministro de 43 trenes eléctricos de 3 y 4 coches y 55 trenes diésel de 2 y 3 coches, sumando un total de 281 coches de pasajeros para servicios de tipo suburbano/regional, hasta 160 km/h.
- La prestación de servicios de soporte técnico y logístico para ambas flotas.

## First Group UK

CAF ha firmado contratos con el operador First Group y las compañías de leasing Eversholt Rail Group y Beacon Rail, para el suministro de material rodante basado en la plataforma CIVITY UK. First Group tiene asignada la operación para la franquicia TransPennine.



Este proyecto comprende:

- El suministro de 66 coches de pasajeros y 12 unidades eléctricas de 5 coches.
- La prestación de servicios de soporte técnico al mantenimiento y gestión integral de repuestos para ambos tipos de coches.

# Contratación



*(continuación)*

## Maryland

CAF ha sido seleccionada para la fabricación de tranvías tipo LRV para la conocida como “Purple Line”, en el estado norteamericano de Maryland.

Además, CAF participará con un 20% en la sociedad que gestionará la operación y el mantenimiento del sistema ferroviario ligero durante 30 años.

El proyecto adjudicado a CAF comprende:

- El suministro de 26 tranvías de 5 módulos, tipo LRV.
- Suministro de piezas de repuesto, herramientas especiales y equipos de ensayo a través de la filial americana CAF USA Inc.



## Canberra

La ciudad de Canberra ha seleccionado a Metro Canberra, que lleva como subcontratista encargado del suministro de material rodante a CAF, para el desarrollo de una nueva línea de tren ligero para la ciudad. Está previsto que los primeros vehículos sean entregados a finales del año 2017.

El proyecto adjudicado a CAF comprende:

- El suministro de 14 tranvías 100% piso bajo de 5 módulos.
- Mantenimiento de la flota durante un período de 20 años.



# Cartera de pedidos

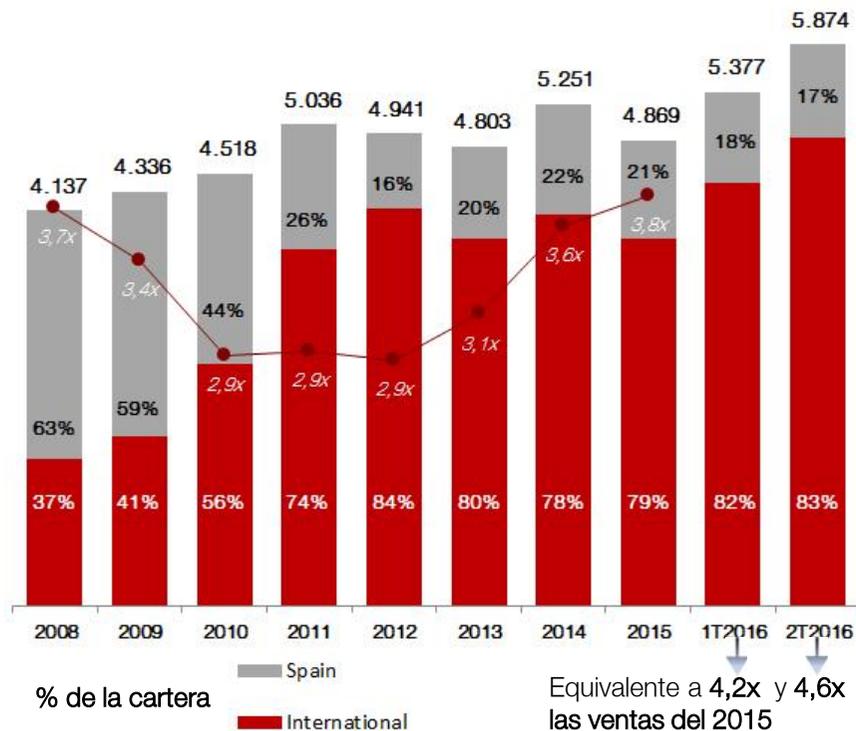


Cartera en máximos históricos para abordar una nueva etapa de crecimiento

## Cartera de pedidos

Cartera total (M€)

Ratio Cartera/Ventas



La cartera de pedidos a 30 de Junio de 2016 alcanza su máximo histórico con 5.874 millones de euros, equivalente a 4,6x las ventas de 2015.

Esta cartera no incluye **contratación en firme** con fecha posterior a 30 de Junio 2016:

- Metro de Quito (160 M€ aprox.)



Además, CAF cuenta con **proyectos adjudicados pendientes de firma**, por un valor cercano a 200 millones de euros.

# Cuenta de resultados consolidada



(en millones de euros)

Cuenta de Resultados	1S2016	1S2015	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	632	660	-4%
Otros ingresos(*)	6	8	-24%
Variación de existencias	(33)	(33)	1%
Aprovisionamientos	(246)	(243)	1%
Gastos de personal	(206)	(213)	-3%
Otros gastos de explotación	(88)	(84)	5%
<b>EBITDA</b>	<b>65</b>	<b>95</b>	<b>-32%</b>
<b>% margen</b>	<b>10,2%</b>	<b>14,4%</b>	
Amortización del inmovilizado	(19)	(21)	-11%
Deterioros y resultados por enajenación	4	(1)	-702%
<b>EBIT</b>	<b>51</b>	<b>74</b>	<b>-31%</b>
<b>% margen</b>	<b>8,0%</b>	<b>11,2%</b>	
Ingresos financieros	4	7	-46%
Gastos financieros	(31)	(29)	7%
Diferencias de cambio	0	(7)	-103%
Otros gastos/ingresos financieros	(0)	(1)	-72%
Resultado financiero	(27)	(30)	-9%
Resultado antes de impuestos	24	44	-46%
Impuesto sobre beneficios	(9)	(12)	-23%
<b>Resultado neto después de impuestos</b>	<b>15</b>	<b>33</b>	<b>-54%</b>
<b>% margen</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,9%</b>	

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

El Importe neto de **la cifra de negocios** a 30 de junio de 2016 desciende un 4% con respecto al mismo período del 2015. La mitad del descenso viene motivado por la depreciación del Real Brasileño, y de la otra mitad destaca la menor actividad industrial, tal y como estaba previsto.

Esta menor actividad industrial, para la que se prevé una mejora a partir del 2S2016, se ha visto mitigada parcialmente, por el incremento de **ventas en el área de servicios y señalización**.

El 78% de las ventas corresponden al **mercado exterior**.

Los trenes de cercanías para Euskotren, CPTM y Toluca, y las unidades de metro para Estambul, Chile y Helsinki, constituyen los **principales proyectos de fabricación** en ejecución durante la primera mitad de 2016.

# Cuenta de resultados consolidada



(en millones de euros)

Cuenta de Resultados	1S2016	1S2015	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	632	660	-4%
Otros ingresos(*)	6	8	-24%
Variación de existencias	(33)	(33)	1%
Aprovisionamientos	(246)	(243)	1%
Gastos de personal	(206)	(213)	-3%
Otros gastos de explotación	(88)	(84)	5%
<b>EBITDA</b>	<b>65</b>	<b>95</b>	<b>-32%</b>
<b>% margen</b>	<b>10,2%</b>	<b>14,4%</b>	
Amortización del inmovilizado	(19)	(21)	-11%
Deterioros y resultados por enajenación	4	(1)	-702%
<b>EBIT</b>	<b>51</b>	<b>74</b>	<b>-31%</b>
<b>% margen</b>	<b>8,0%</b>	<b>11,2%</b>	
Ingresos financieros	4	7	-46%
Gastos financieros	(31)	(29)	7%
Diferencias de cambio	0	(7)	-103%
Otros gastos/ingresos financieros	(0)	(1)	-72%
Resultado financiero	(27)	(30)	-9%
Resultado antes de impuestos	24	44	-46%
Impuesto sobre beneficios	(9)	(12)	-23%
<b>Resultado neto después de impuestos</b>	<b>15</b>	<b>33</b>	<b>-54%</b>
<b>% margen</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,9%</b>	

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

Los **Gastos de personal** se reducen por segundo semestre consecutivo, y registran una disminución interanual del 3%, en línea con la cifra de negocios.

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

Los primeros datos derivados de las **iniciativas de mejora de eficiencia** puestas en marcha arrojan resultados en línea con las previsiones.

Las **amortizaciones** continúan su tendencia a la baja por la menor inversión de los últimos años.

# Balance de Situación consolidado



(en millones de euros)

Balance de Situación	30/06/2016	31/12/2015	Var. %
<b>Activo</b>			
Inmovilizado Intangible	36	35	4,8%
Inmovilizado Material	234	241	-2,8%
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	17	14	21,8%
Activos Financieros No Corrientes	637	613	3,9%
Activos por Impuesto diferido	154	161	-4,7%
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>1.078</b>	<b>1.064</b>	<b>1,4%</b>
Existencias	87	86	1,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.498	1.298	15,4%
Otros Activos Corrientes	5	6	-7,6%
Otros Activos Financieros Corrientes	146	122	19,0%
Efectivo y otros activos líquidos	285	297	-4,2%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2.021</b>	<b>1.810</b>	<b>11,7%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3.100</b>	<b>2.874</b>	<b>7,8%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>748</b>	<b>715</b>	<b>4,7%</b>
Provisiones No Corrientes	4	5	-10,8%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	624	662	-5,7%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	53	75	-28,6%
Pasivos por Impuesto diferido	155	157	-1,0%
Otros Pasivos No Corrientes	57	64	-11,4%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>894</b>	<b>962</b>	<b>-7,1%</b>
Provisiones corrientes	223	229	-2,4%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	139	204	-31,6%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	110	54	105,1%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	984	708	39,0%
Otros Pasivos Corrientes	0	2	-87,1%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>1.458</b>	<b>1.197</b>	<b>21,8%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.100</b>	<b>2.874</b>	<b>7,8%</b>

## Inmovilizado material

La inversión en adquisiciones de elementos de inmovilizado material durante los primeros seis meses de 2016 asciende a 4 millones de euros, cifra significativamente menor que la amortización del período.

## Activos financieros no corrientes

Se refieren principalmente a deudores comerciales relacionados con las concesiones.

El aumento de esta partida se ve afectada por la fluctuación de las divisas durante el período (principalmente Real Brasileño).

Las cuotas de las concesiones brasileña y mexicana están referenciados a la inflación de sus respectivas monedas.

## Activos corrientes

La evolución de la partida de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar refleja el consumo de circulante de los proyectos en ejecución, así como la revalorización del Real Brasileño durante la primera mitad de 2016.

# Balance de Situación consolidado



(en millones de euros)

Balance de Situación	30/06/2016	31/12/2015	Var. %
<b>Activo</b>			
Inmovilizado Intangible	36	35	4,8%
Inmovilizado Material	234	241	-2,8%
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	17	14	21,8%
Activos Financieros No Corrientes	637	613	3,9%
Activos por Impuesto diferido	154	161	-4,7%
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>1.078</b>	<b>1.064</b>	<b>1,4%</b>
Existencias	87	86	1,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.498	1.298	15,4%
Otros Activos Corrientes	5	6	-7,6%
Otros Activos Financieros Corrientes	146	122	19,0%
Efectivo y otros activos líquidos	285	297	-4,2%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2.021</b>	<b>1.810</b>	<b>11,7%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3.100</b>	<b>2.874</b>	<b>7,8%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>748</b>	<b>715</b>	<b>4,7%</b>
Provisiones No Corrientes	4	5	-10,8%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	624	662	-5,7%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	53	75	-28,6%
Pasivos por Impuesto diferido	155	157	-1,0%
Otros Pasivos No Corrientes	57	64	-11,4%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>894</b>	<b>962</b>	<b>-7,1%</b>
Provisiones corrientes	223	229	-2,4%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	139	204	-31,6%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	110	54	105,1%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	984	708	39,0%
Otros Pasivos Corrientes	0	2	-87,1%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>1.458</b>	<b>1.197</b>	<b>21,8%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.100</b>	<b>2.874</b>	<b>7,8%</b>

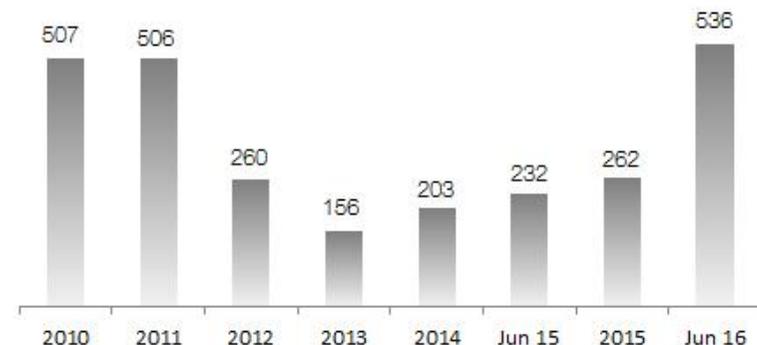
## Pasivo Corriente

La partida de Otros Pasivos Financieros Corrientes aumenta por la variación del valor de mercado de los derivados de cobertura de tipo de cambio, e incluye los dividendos a pagar (18 millones de euros).

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

## Anticipos de clientes

(en millones de euros)



# Balance de Situación consolidado

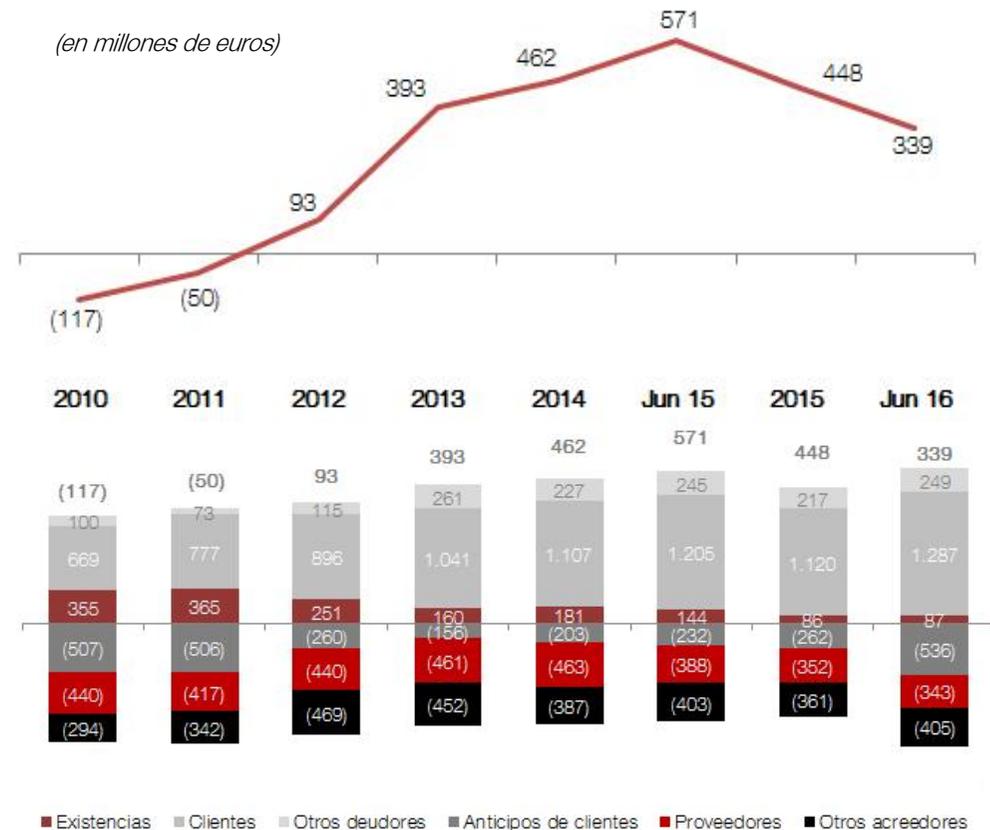


## Circulante

El consumo de circulante se reduce por segundo semestre consecutivo.

Esta mejora se produce mayoritariamente por las condiciones de pago de los nuevos contratos firmados, que incluyen prepagos y pagos ligados a distintos hitos de ejecución de los proyectos.

Los proyectos de mejora de eficiencia en la fabricación, con impacto esperado en el nivel de existencias, progresan adecuadamente.



**Nota:**

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

# Balance de Situación consolidado



## Deuda Financiera Bruta

(en millones de euros)

	2011	2012	2013	2014	Jun15	2015	Jun16
Deuda bruta Concesiones	239	492	446	421	403	346	362
Deuda bruta Corporativa	9	101	268	429	504	531	414
<b>TOTAL</b>	<b>248</b>	<b>593</b>	<b>714</b>	<b>849</b>	<b>907</b>	<b>877</b>	<b>776</b>

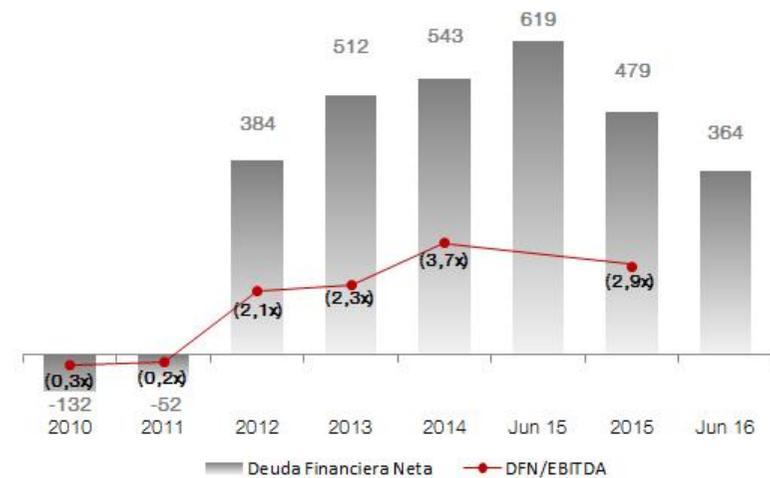
Disminución de la Deuda Financiera Bruta (101 millones de euros), apoyada fundamentalmente en la mejora de la deuda con recurso a la matriz (117 millones de euros).

Esta mejora de la Deuda Financiera Bruta compensa el impacto negativo de la revalorización del Real Brasileño (46 millones de euros aproximadamente).

La deuda sin recurso, asociada a los contratos de concesiones, aumenta por el incremento del valor en euros de la deuda en reales brasileños, derivado de la revalorización del Real Brasileño.

## Deuda Financiera Neta

(en millones de euros)



Mejora de la Deuda Financiera Neta impulsada principalmente por la mejora de los anticipos ligados a la nueva contratación.

# Estados de Flujo de Efectivo consolidado



(en miles de euros)

Estados de Flujos de Efectivo	30/06/2016	30/06/2015	Var.
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación (i)</b>	<b>189.198</b>	<b>(48.159)</b>	<b>237.357</b>
Pago por inversiones	(35.851)	(11.380)	(24.471)
Cobros por inversiones y otros flujos de inversión	11.776	17.229	(5.453)
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión (ii)</b>	<b>(24.075)</b>	<b>5.849</b>	<b>(29.924)</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(147.787)	54.689	(202.476)
Pagos de dividendos e intereses	(30.545)	(26.343)	(4.202)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación (iii)</b>	<b>(178.332)</b>	<b>28.346</b>	<b>(206.678)</b>
Efecto de las variaciones de tipo de cambio en efectivo y equivalentes	799	(501)	1.300
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (i+ii+iii)</b>	<b>(12.410)</b>	<b>(14.465)</b>	<b>2.055</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	297.440	197.111	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	285.030	182.646	

Generación de caja operativa positiva de 189 millones de euros.

Los flujos de efectivo de actividades de inversión incluyen una inversión adicional de 25 millones de euros en depósitos.

En los flujos de efectivo de actividades de financiación, destaca la importante reducción de deuda de forma anticipada (133 M€), sin impacto en la liquidez del grupo.

# Perspectivas



La Compañía mantiene sus perspectivas para los próximos años<sup>1</sup>:

- Oportunidades comerciales robustas para 2016: 50-60 licitaciones por valor aproximado de 6.000 millones de euros en los 5 continentes, con especial foco en Europa Occidental.
- La cartera de pedidos, las adjudicaciones de proyectos y las oportunidades comerciales constituyen la base del incremento previsto en la cifra de negocios durante los próximos años.
- Niveles de rentabilidad a medio plazo sostenidos por la búsqueda continuada de la excelencia operativa y la ejecución constante de medidas de eficiencia.
- Generación de caja impulsada por la mejora de los niveles de circulante, por la amortización natural de la deuda asociada a las operaciones de concesiones y por una inversión de capital normalizada.

<sup>1</sup> Perspectivas contenidas en el documento *"Investor Presentation"* hecho público el 17 de marzo de 2016.

# Aviso legal



Este documento ha sido elaborado exclusivamente con fines informativos.

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

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

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

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

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

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