



**CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. Y**  
**SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAF**  
**(CONSOLIDADO)**  
**ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL**  
**30 DE JUNIO DE 2018**

**JULIO 2018**



## 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 2018 y 31 de diciembre de 2017 (Notas 1 y 2)**  
(Miles de Euros)

Activo	30.06.18	31.12.17 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	30.06.18	31.12.17 (*)
<b>Activo no corriente:</b>			<b>Patrimonio Neto (Nota 10):</b>		
Inmovilizado intangible (Nota 5)-	75.720	70.545	Fondos Propios-		
Inmovilizado material, neto (Nota 7)	252.167	244.513	Capital escriturado	10.319	10.319
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 6.3)	11.655	19.752	Prima de emisión	11.863	11.863
Activos financieros no corrientes (Nota 6)	543.465	576.502	Reserva de revalorización	39.119	39.119
Activos por impuesto diferido (Nota 17)	136.492	144.989	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	795.573	770.489
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.019.499</b>	<b>1.056.301</b>	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	18.112	42.406
			<b>Ajustes por cambios de valor-</b>	<b>874.986</b>	<b>874.196</b>
			Activos financieros disponibles para la venta	-	39
			Operaciones de cobertura (Notas 10 y 14)	(4.069)	(6.580)
			Diferencias de conversión	(145.157)	(117.238)
			<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>(149.226)</b>	<b>(123.779)</b>
			<b>Intereses minoritarios</b>	<b>725.760</b>	<b>750.417</b>
			<b>Total patrimonio neto</b>	<b>733.848</b>	<b>760.200</b>
			<b>Pasivo no corriente:</b>		
			<b>Provisiones no corrientes (Nota 11)</b>	<b>7.256</b>	<b>7.071</b>
			<b>Pasivos financieros no corrientes (Notas 9)-</b>		
			Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	581.981	625.645
			Otros pasivos financieros	55.023	70.170
			<b>Pasivos por impuesto diferido (Nota 17)</b>	<b>637.004</b>	<b>695.815</b>
			<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>149.204</b>	<b>153.805</b>
			<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>58.792</b>	<b>55.821</b>
				<b>852.256</b>	<b>912.512</b>
<b>Activo corriente:</b>			<b>Pasivo corriente:</b>		
<b>Existencias (Nota 8)</b>	<b>52.772</b>	<b>71.654</b>	<b>Provisiones corrientes (Nota 11)</b>	<b>144.128</b>	<b>227.939</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-	1.200.937	1.277.243	<b>Pasivos financieros corrientes (Nota 9)-</b>		
Cilientes por ventas y prestación de servicios (Notas 6 y 8)	193.479	198.470	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	133.907	46.262
Otros deudores (Notas 6 y 17)	13.487	10.030	Otros pasivos financieros (Nota 4)	95.366	93.038
Activos por impuesto corriente	1.407.903	1.485.743	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar-</b>	<b>229.273</b>	<b>139.300</b>
	95.489	126.702	Proveedores	488.260	423.385
	4.916	3.229	Otros acreedores (Notas 8, 9 y 17)	552.921	646.593
<b>Activos financieros corrientes (Nota 6)</b>	<b>422.993</b>	<b>371.625</b>	Pasivos por impuesto corriente (Nota 17)	2.350	5.009
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>1.984.073</b>	<b>2.058.953</b>	<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>1.043.531</b>	<b>1.074.987</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>3.003.572</b>	<b>3.115.254</b>	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>536</b>	<b>316</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>3.003.572</b>	<b>3.115.254</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.417.468</b>	<b>1.442.542</b>
<b>Total Activo</b>	<b>3.003.572</b>	<b>3.115.254</b>		<b>3.003.572</b>	<b>3.115.254</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2018.



**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 2018 y 2017 (Notas 1 y 2)  
(Miles de Euros)**

	(Debe) Haber	
	30.06.18	30.06.17 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	943.229	755.467
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(106.344)	(131.965)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.104	4.584
Aprovisionamientos	(362.969)	(208.702)
Otros ingresos de explotación	3.761	2.271
Gastos de personal (Notas 9, 11 y 16)	(260.152)	(229.947)
Otros gastos de explotación (Nota 11)	(135.448)	(105.455)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 7)	(20.421)	(18.573)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 3, 6 y 7)	15	(29)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>66.775</b>	<b>67.651</b>
Ingresos financieros (Nota 6)	3.611	3.824
Gastos financieros (Nota 9)	(30.549)	(34.545)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(22)	36
Diferencias de cambio	(2.847)	(12.499)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 6)	2	(31)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(29.805)</b>	<b>(43.215)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(705)	330
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>36.265</b>	<b>24.766</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	(18.743)	(9.066)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>17.522</b>	<b>15.700</b>
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas	-	-
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>17.522</b>	<b>15.700</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	18.112	15.960
Intereses minoritarios	(590)	(260)
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>		
Básico	0,53	0,47
Diluido	0,53	0,47

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 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 2018.



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

**Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Resumidos Consolidados  
correspondientes a los periodos de 6 meses terminados el  
30 de junio de 2018 y 2017 (Notas 1 y 2)  
(Miles de Euros)**

	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17 (*)</b>
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio:</b>	<b>17.522</b>	<b>15.700</b>
<b>B) Otro resultado integral - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:</b>	<b>869</b>	<b>384</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales (Nota 9)	406	384
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral (Nota 6)	463	-
Efecto impositivo	-	-
<b>C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:</b>	<b>(25.408)</b>	<b>(22.120)</b>
<b>Coberturas de los flujos de efectivo:</b>	<b>3.222</b>	<b>16</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 10)	3.168	(11)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	54	27
<b>Diferencias de conversión:</b>	<b>(27.964)</b>	<b>(22.805)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 10)	(27.964)	(22.805)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Participación en otro resultado integral reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:</b>	<b>236</b>	<b>670</b>
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración-</i>		
Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 10)	31	412
Diferencias de conversión (Nota 10)	45	(64)
	76	348
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias-</i>		
Coberturas de los flujos de efectivo	160	322
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	-
	160	322
<b>Efecto impositivo</b>	<b>(902)</b>	<b>(1)</b>
<b>Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)</b>	<b>(7.017)</b>	<b>(6.036)</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	(6.427)	(5.776)
Intereses minoritarios	(590)	(260)

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 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 2018.



**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 2018 y 2017 (Notas 1 y 2)**  
(Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio
	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revalorización de activos y pasivos no realizados	Otras reservas	Resultado neto del ejercicio	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>758.268</b>	<b>35.013</b>	<b>(5.908)</b>	<b>(76.703)</b>	<b>11.706</b>	<b>783.677</b>
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>384</b>	<b>15.960</b>	<b>749</b>	<b>(22.869)</b>	<b>(260)</b>	<b>(6.036)</b>
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	<b>1.619</b>	<b>(19.883)</b>	-	-	<b>(3.624)</b>	<b>(21.888)</b>
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	<b>(19.883)</b>	-	-	<b>(3.005)</b>	<b>(22.888)</b>
Operaciones con socios externos	-	-	-	<b>1.619</b>	-	-	-	<b>(619)</b>	<b>1.000</b>
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>15.130</b>	<b>(15.130)</b>	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	<b>15.130</b>	<b>(15.130)</b>	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2017</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>775.401</b>	<b>15.960</b>	<b>(5.159)</b>	<b>(99.572)</b>	<b>7.822</b>	<b>755.753</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>770.489</b>	<b>42.406</b>	<b>(6.541)</b>	<b>(117.238)</b>	<b>9.783</b>	<b>760.200</b>
Ajustes por cambios de criterios contables (Notas 2.b y 5)	-	-	-	<b>4.377</b>	-	<b>(39)</b>	-	-	<b>4.338</b>
<b>Saldo ajustado al 1 de enero de 2018</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>774.866</b>	<b>42.406</b>	<b>(6.580)</b>	<b>(117.238)</b>	<b>9.783</b>	<b>764.538</b>
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>869</b>	<b>18.112</b>	<b>2.511</b>	<b>(27.919)</b>	<b>(590)</b>	<b>(7.017)</b>
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	<b>(22.625)</b>	-	-	<b>(1.105)</b>	<b>(23.730)</b>
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	<b>(22.625)</b>	-	-	<b>(1.555)</b>	<b>(24.180)</b>
Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	<b>450</b>	<b>450</b>
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>19.838</b>	<b>(19.781)</b>	-	-	-	<b>57</b>
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	<b>19.781</b>	<b>(19.781)</b>	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	<b>57</b>	-	-	-	-	<b>57</b>
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>795.573</b>	<b>18.112</b>	<b>(4.069)</b>	<b>(145.157)</b>	<b>8.088</b>	<b>733.848</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 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 2018.



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

**Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados  
generados en los 6 meses  
terminados el 30 de junio de 2018 y 2017  
(Notas 1 y 2)  
(Miles de Euros)**

	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17 (*)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Resultado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas y discontinuadas	36.265	24.766
Ajustes del resultado-		
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 7)	20.421	18.573
Otros ajustes del resultado (netos)	47.124	37.389
Cambios en el capital corriente-	(21.845)	(54.478)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
Cobros/(pagos) por impuestos sobre beneficios	(23.775)	(4.297)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(1.279)	(111)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>	<b>56.911</b>	<b>21.842</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pagos por inversiones-		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(123)	(61)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 7)	(44.507)	(20.177)
Unidad de negocio (variaciones en el perímetro)		
Otros activos financieros, netos (Nota 6)	(9.024)	(1.586)
Cobros por desinversiones-		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio (Nota 6)	7.835	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 5 y 7)	38	91
Otros activos financieros (Nota 6)	11.643	14.181
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros de intereses	3.117	2.734
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(31.021)</b>	<b>(4.818)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiación:</b>		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio-		
Emisión	450	2.000
Adquisición	-	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero (Nota 9)-		
Emisión	82.575	6.878
Devolución y amortización	(27.459)	(88.441)
Pago por dividendos y re remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación (Nota 9)-		
Pago de intereses	(30.056)	(42.937)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>25.510</b>	<b>(122.500)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en efectivo y equivalentes (IV)</b>	<b>(32)</b>	<b>(5.129)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)</b>	<b>51.368</b>	<b>(110.605)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	371.625	392.022
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>422.993</b>	<b>281.417</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018.



## **Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo CAF)**

Memoria Resumida consolidada correspondiente  
al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2018

### **1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante**

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

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

La actividad principal actual de la Sociedad dominante es la fabricación de material ferroviario.

La Sociedad dominante, 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 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 2 de junio de 2018.

### **2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados**

#### ***a) Bases de presentación***

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos de valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 del Grupo CAF fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante 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 2017 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 Sociedad dominante el 25 de julio de 2018, 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 2017. 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 2017.

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 2017, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2018 y que se detallan a continuación.

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

El 1 de enero de 2018, han entrado en vigor las normas contables NIIF 15 "Reconocimiento de ingresos" y NIIF 9 "Instrumentos Financieros".

En ambos casos, la transición a las mismas se ha realizado de forma retroactiva como ajuste del saldo inicial de 2018. Por tanto, la información comparativa del ejercicio 2017 no ha sido reexpresada. El efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma se reconoce como ajuste inicial en reservas.

El impacto por cada una de las partidas, en el estado de situación financiera, de 1 de enero de 2018, es el siguiente:

	Balance 01/01/18	Transición NIIF 9	Transición NIIF 15	Balance ajustado 01/01/18
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.056.301</b>	<b>10.897</b>	<b>590</b>	<b>1.067.788</b>
Inmovilizado intangible	70.545	-	-	70.545
Inmovilizado material	244.513	-	-	244.513
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	19.752	-	-	19.752
Activos financieros no corrientes	576.502	8.692	-	585.194
Activos por impuesto diferido	144.989	2.205	590	147.784
<b>Activo corriente</b>	<b>2.058.953</b>	<b>(4.237)</b>	<b>(86.069)</b>	<b>1.968.647</b>
Existencias	71.654	-	20.815	92.469
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.485.743	(3.626)	(106.884)	1.375.233
Otros activos financieros corrientes	126.702	(27)	-	126.675
Otros activos corrientes	3.229	-	-	3.229
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	371.625	(584)	-	371.041
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.115.254</b>	<b>6.660</b>	<b>(85.479)</b>	<b>3.036.435</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>760.200</b>	<b>6.660</b>	<b>(1.867)</b>	<b>764.993</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>912.512</b>	-	-	<b>912.512</b>
Provisiones no corrientes	7.071	-	-	7.071
Pasivos financieros no corrientes	695.815	-	-	695.815
Pasivos por impuesto diferido	153.805	-	-	153.805
Otros pasivos no corrientes	55.821	-	-	55.821
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.442.542</b>	-	<b>(83.612)</b>	<b>1.358.930</b>
Provisiones corrientes	227.939	-	(83.612)	144.327
Pasivos financieros corrientes	139.300	-	-	139.300
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.074.987	-	-	1.074.987
Otros pasivos corrientes	316	-	-	316
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.115.254</b>	<b>6.660</b>	<b>(85.479)</b>	<b>3.036.435</b>

Los impactos de la transición NIIF 15 detallados anteriormente, se resumen en los siguientes:

- En determinados contratos del Grupo existen ampliaciones potestativas del cliente que son registradas por el Grupo una vez firmada dicha ampliación con el cliente. De acuerdo a la nueva norma, el contrato original y la opción ejercida se registran de manera separada y no de forma conjunta como se venía haciendo hasta ahora, afectando al registro temporal de los ingresos y gastos reconocidos por el Grupo.
- En determinados contratos del Grupo, se están suministrando productos y servicios diferenciales, que hasta la fecha de transición se estaban tratando de forma conjunta. De acuerdo a la nueva norma, los productos y servicios diferenciales, deben registrarse por separado, produciéndose un impacto temporal en el registro de ingresos y gastos del Grupo, al estimarse el avance de cada producto/servicio por separado.
- Adicionalmente, la mayoría de los contratos del Grupo incluyen cláusulas de penalizaciones que pueden modificar el precio probable de la transacción. De acuerdo a

la nueva norma se modifica la clasificación de estas penalidades pasando a ser registradas como un menor ingreso (minorando la partida de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del balance de situación consolidado) en vez de como una partida de gasto ("Provisiones corrientes" del balance de situación consolidado).

En cuanto a la NIIF 9, los impactos se resumen en los siguientes:

- Deterioro de valor: se establece un nuevo modelo de deterioro de valor basado en la pérdida esperada frente al modelo actual de pérdida incurrida. Bajo este modelo de pérdida esperada no es necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer la pérdida. El Grupo ha establecido un modelo de valoración individualizado, en el que se utilizan como principales hipótesis de cálculo el grado de solvencia de cada cliente y las garantías que dispone el Grupo para su cobro.
- El Grupo ha valorado a valor razonable, con cambios en otro resultado integral, inversiones en el capital de sociedades no cotizadas que hasta ahora se encontraban registradas al coste de adquisición (Nota 6).

#### **NIIF 16 Arrendamientos**

La NIIF 16 sustituirá a la NIC 17 actual y será de aplicación a partir del 1 de enero de 2019. La novedad principal radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con alguna excepción limitada) como si fueran compras financiadas, esto es con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros. Por el contrario, en el caso de los arrendadores, se continuará con un modelo dual, similar al que actualmente está vigente con la NIC 17.

El Grupo se encuentra trabajando en el análisis sobre el impacto de la misma, así como evaluando los desgloses adicionales de información, para que en su caso se adapten las cuentas anuales consolidadas tras la entrada en vigor de dicha norma.

La estimación de la valoración del derecho de uso y del pasivo financiero correspondiente a 31 de diciembre de 2017 se estima que se sitúe en torno a un 1% del total activo del Grupo a dicha fecha, no esperando impactos relevantes en el patrimonio neto del Grupo en la fecha de primera aplicación.

#### **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 Sociedad dominante 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 2017.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad dominante 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 periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;

2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles;
5. El valor razonable de determinados activos financieros e intangibles (Nota 3);
6. El cálculo de provisiones y penalidades que minoran el precio de venta;
7. La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que aplicar los créditos fiscales registrados y no utilizados;
8. La evolución de los costes estimados en los presupuestos de los proyectos de obras ejecutadas;

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 2018 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 2018 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2017.

#### **d) Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha, así como en las Notas 8 y 11.c de la memoria resumida al 30 de junio de 2018 adjunta.

Durante el mes de marzo de 2014, tras la finalización de una investigación administrativa iniciada en mayo de 2013 por la participación de distintos fabricantes ferroviarios, incluyendo a la filial del Grupo CAF en Brasil, en licitaciones públicas, el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño (CADE) inició procedimientos administrativos derivados de posibles prácticas anticompetitivas. La sociedad dependiente presentó su defensa preliminar y ha estado colaborando continuamente con las autoridades proporcionando la información solicitada. Las posibles sanciones resultantes de estos procesos podrían incluir multas administrativas, reembolso de posibles gastos adicionales, una potencial inhabilitación por un período determinado en nuevas ofertas y/o cargos criminales. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, dicha filial no ha sido objeto de reclamación económica alguna. Asimismo, como resultado de la información obtenida en dicho proceso, se decretó un bloqueo sobre una cuenta corriente por importe de 201 miles de euros. A la presente fecha se está a la espera de resolución de un recurso especial para permitir el levantamiento de dicho bloqueo.

Asimismo, como consecuencia de las investigaciones realizadas por el CADE, otras autoridades, entre ellas el Ministerio Público Estadual de Sao Paulo-MP/SP, han iniciado procedimientos judiciales. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, sólo uno de los procesos abiertos a raíz de la investigación del CADE ha comenzado, mientras que en los otros procesos el Grupo está pendiente de ser citado para declarar o para presentar defensa al no haber sido citados todavía todos los implicados. Del mismo modo, y como resultado de las investigaciones del CADE, se ha abierto un

procedimiento administrativo por el Tribunal de Cuentas en relación al cual la sociedad dependiente presentó su defensa preliminar durante el primer semestre del 2016. Tras un pronunciamiento del Tribunal de Cuentas considerando no probada la existencia de irregularidad alguna, se ha solicitado el cierre y archivo de dicho proceso, solicitud pendiente de resolución.

#### **e) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

No obstante, para su adecuada comparación, ha de tenerse en cuenta que el Grupo se ha acogido a la opción de "no re-expresión" en la transición a las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15. Las principales partidas afectadas se detallan en la Nota 2.b de la memoria resumida consolidada.

#### **f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, y al criterio contable de grado de avance las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

#### **g) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria 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 2018 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe de 5.728 millones de euros.

El 3 de julio 2018 CAF ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del fabricante polaco de autobuses Solaris. Fundada en 1996, es un suministrador global de autobuses convencionales y eléctricos con presencia en más de 700 ciudades en 32 países. Con una facturación al cierre de 2017 cercana a los 450 millones de euros, cuenta con dos plantas de producción situadas en Polonia y una plantilla de más de 2.300 personas. El valor de empresa de la compañía adquirida se estima ligeramente por encima de los 300 millones de euros, con un valor final que se concretará en el cierre de la operación tras los ajustes pertinentes.

La operación, que contempla la adquisición de la totalidad de las acciones de Solaris, será financiada mayoritariamente con deuda adicional de CAF. Además, para su materialización final, deberá obtener las aprobaciones de las autoridades de competencia en Polonia y Alemania, previstas para septiembre de 2018.

Igualmente, a comienzos del mes de julio de 2018 el Grupo CAF ha materializado la compra de una participación inicial del 30% en la sociedad Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L., sita en Noain (Navarra) y referente en el desarrollo de sistemas críticos en los sectores aeronáutico, espacial y ferroviario, participación ampliable en función de la evolución de ciertos parámetros de negocio.

### 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 2017 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 2018 se han constituido las sociedades CAF Belgium S.P.R.L. y Metro CAF Mauritius, Ltd. Adicionalmente, se ha reducido del 24,6% al 21,11% la participación en la sociedad Tumaker, S.L. y se ha producido un desembolso en Vectia Mobility Research and Development, A.I.E. por un importe de 1.500 miles de euros, manteniendo el Grupo tras dicha ampliación su participación en el 70% previo.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad dominante adquirió participaciones mayoritarias que le otorgan el control sobre las sociedades Rifer S.R.L. y BWB Holdings Ltd., las cuales se incorporaron al perímetro de consolidación de Grupo CAF tal y como se describe en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas.

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, dentro de los plazos establecidos por la normativa, se ha revisado con la colaboración de un experto independiente, la valoración del conjunto de activos y pasivos adquiridos (Nota 2.e). En atención a lo anterior, el detalle de los activos y pasivos adquiridos en dichas operaciones valorados a valor razonable se detalla a continuación:

	Miles de euros		
	Rifer, S.R.L.	BWB Holdings, Ltd.	Total
<b>Activo No corriente</b>			
Inmovilizado Intangible (Nota 5)	4.142	14.298	18.440
Inmovilizado Material	372	661	1.033
Otros activos no corrientes	22	-	22
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	513	1.688	2.201
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.702	18.070	19.772
Otros activos corrientes	8	-	8
Efectivo y equivalentes	108	1.384	1.492
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivos financieros no corrientes	-	(94)	(94)
Otros pasivos no corrientes	-	(618)	(618)
Pasivos por impuesto diferido	(1.123)	(2.694)	(3.817)
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas con entidades de crédito	(129)	-	(129)
Pasivos financieros corrientes	-	(4.938)	(4.938)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.882)	(17.670)	(19.552)
Otros pasivos corrientes	(398)	-	(398)
<b>Total Activos Netos</b>	<b>3.335</b>	<b>10.087</b>	<b>13.422</b>
% Adquirido	100%	100%	
Total Activos Netos adquiridos	3.335	10.087	13.422

A continuación se presenta un desglose del cálculo del fondo de comercio:

	Rifer, S.R.L.	BWB Holdings, Ltd.	Total
Contraprestación	4.713	18.434	23.147
Activos Netos Adquiridos	3.335	10.087	13.422
Fondo de Comercio	1.378	8.347	9.725

#### 4. Dividendos a pagar por la Sociedad dominante

A continuación, se muestran los dividendos a pagar por la Sociedad dominante en julio de 2018 y 2017, respectivamente, que se corresponden, en ambos casos, a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior. Todos ellos se corresponden con acciones ordinarias. El Grupo ha registrado dichos importes (netos de la retención fiscal correspondiente) con abono al epígrafe "Pasivos financieros corrientes-Otros pasivos financieros" de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2018 y 2017 respectivamente:

	30.06.18			30.06.17		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar (Nota 9)	219%	0,66	22.625	193%	0,58	19.883

#### 5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2018 en las diferentes cuentas de este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Gastos de Desarrollo	Relaciones comerciales y cartera de clientes	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones Informáticas y Otras	Fondo de comercio	Total
<b>Saldo al 31.12.17</b>						
Coste	133.387	-	69	25.029	24.124	182.609
Amortización acumulada	(77.249)	-	(59)	(18.115)	-	(95.423)
Deterioro del valor	(16.621)	-	-	(20)	-	(16.641)
<b>Neto 31.12.17</b>	<b>39.517</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>6.894</b>	<b>24.124</b>	<b>70.545</b>
<b>Combinación de negocios (Nota 3)</b>	<b>-</b>	<b>17.037</b>	<b>1.325</b>	<b>-</b>	<b>(14.371)</b>	<b>3.991</b>
<b>Coste-</b>						
Diferencias de conversión	-	(92)	(9)	(40)	(76)	(217)
Entradas	8.883	-	-	1.417	-	10.300
Bajas	-	-	-	-	-	-
Trasposos (Nota 8)	(366)	-	-	(9)	-	(375)
<b>Saldo Coste 30.06.18</b>	<b>141.904</b>	<b>16.945</b>	<b>1.385</b>	<b>26.397</b>	<b>9.677</b>	<b>196.308</b>
<b>Combinación de negocios (Nota 3)</b>	<b>-</b>	<b>(700)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(700)</b>
<b>Amortización Acumulada-</b>						
Diferencias de conversión	-	7	-	22	-	29
Entradas o dotaciones	(5.959)	(839)	(3)	(1.052)	-	(7.853)
Bajas	-	-	-	-	-	-
Trasposos (Nota 8)	-	-	-	(7)	-	(7)
<b>Saldo Amortización Acumulada 30.06.18</b>	<b>(83.208)</b>	<b>(1.532)</b>	<b>(62)</b>	<b>(19.152)</b>	<b>-</b>	<b>(103.954)</b>
<b>Deterioro-</b>						
<b>Trasposos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
<b>Saldo deterioro del valor 30.06.18</b>	<b>(16.621)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>(16.634)</b>
<b>Neto 30.06.18</b>	<b>42.075</b>	<b>15.413</b>	<b>1.323</b>	<b>7.232</b>	<b>9.677</b>	<b>75.720</b>

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2018 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.

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2018 y 2017 no se ha producido deterioro, ni se han producido modificaciones sustanciales en las estimaciones e hipótesis de rentabilidad de los proyectos de desarrollo sobre los cuales se registró el deterioro en ejercicios anteriores.

Tras revisar el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos de las Sociedades Rifer, S.R.L. y BWB Holdings, Ltd. (Nota 3), se produce un traspaso, fundamentalmente entre el fondo de comercio provisional registrado al cierre del ejercicio 2017 y las partidas de "Relaciones comerciales y cartera de clientes" y "Patentes, licencias y marcas". El importe neto resultante de dicho traspaso corresponde al Pasivo por impuesto diferido generado en la asignación de valor razonable. Asimismo, se ha ajustado contra reservas, neto fiscal, un importe de 455 miles de euros, correspondiente a la amortización del ejercicio 2017.

## **6. Activos financieros e inversiones contabilizadas por el método de la participación**

### **6.1. Composición y desglose de los Activos financieros**

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, presentados por naturaleza y categoría a efectos de valoración:

	Miles de euros				
	30.06.18				
	Valor razonable con cambios en resultados (*)	Valor razonable con cambios en otro resultado integral (**)	A coste amortizado (***)	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	21.719	-	-	21.719
Derivados	-	-	-	6.980	6.980
Otros activos financieros	-	-	514.766	-	514.766
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	<b>21.719</b>	<b>514.766</b>	<b>6.980</b>	<b>543.465</b>
Derivados	-	-	-	6.136	6.136
Otros activos financieros	59.692	-	29.661	-	89.353
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>59.692</b>	-	<b>29.661</b>	<b>6.136</b>	<b>95.489</b>
<b>Total</b>	<b>59.692</b>	<b>21.719</b>	<b>544.427</b>	<b>13.116</b>	<b>638.954</b>

(\*) En este epígrafe se presenta, fundamentalmente la partida denominada en el ejercicio 2017 "Activos financieros mantenidos para negociar".

(\*\*) En este epígrafe se presenta, fundamentalmente la partida denominada en el ejercicio 2017 "Activos financieros disponibles para la venta" (Nota 2.b).

(\*\*\*) En este epígrafe se presentan, fundamentalmente las partidas denominadas en el ejercicio 2017 "Préstamos y partidas a cobrar" e "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento". Los importes se presentan netos de las correspondientes pérdidas por deterioro (Nota 6.2).

	Miles de euros						
	31.12.17						
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar (**)	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta (*)	Préstamos y Partidas a Cobrar (*)	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura (***)	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	9.506	-	-	-	9.506
Derivados	-	-	-	-	-	15.842	15.842
Otros activos financieros	-	-	-	535.530	15.624	-	551.154
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>9.506</b>	<b>535.530</b>	<b>15.624</b>	<b>15.842</b>	<b>576.502</b>
Derivados	-	-	-	-	-	41.864	41.864
Otros activos financieros	55.120	-	-	115	29.603	-	84.838
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>55.120</b>	-	-	<b>115</b>	<b>29.603</b>	<b>41.864</b>	<b>126.702</b>
<b>Total</b>	<b>55.120</b>	-	<b>9.506</b>	<b>535.645</b>	<b>45.227</b>	<b>57.706</b>	<b>703.204</b>

(\*) Importes netos de las correspondientes pérdidas por deterioro (Nota 6.2)

(\*\*) Valoradas a valor razonable (Nivel 1)

(\*\*\*) Valoradas a valor razonable (Nivel 2)

- a) En el epígrafe de "Activos a valor razonable con cambios en resultados" se incluyen, básicamente, las inversiones realizadas por el Grupo en fondos de inversión de renta fija.
- b) El detalle del epígrafe "Activos a valor razonable con cambios en otro resultado integral" es el siguiente:

Nombre	% Participación	Saldo Inicial 31.12.2017	Ajustes NIIF 9 (Notas 2.b y 2.e)	Saldo inicial ajustado 01.01.2018	Saldo final 30.06.2018
Alquiler de Trenes, A.I.E.	5%	1.202	1.803	3.005	3.320
Ferromovil 3000, S.L.	10%	3.181	5.934	9.115	9.279
Alquiler de Metros, A.I.E.	5%	105	-	105	105
Plan Azul 07, S.L.	5,2%	1.381	1.649	3.030	3.075
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15%	1.908	2.104	4.012	4.189
Iniciativa FIK, A.I.E.	14,18%	1.040	-	1.040	838
Albali Señalización, S.A.	3%	398	256	654	620
Otros		291	-	291	293
<b>Total</b>		<b>9.506</b>	<b>11.746</b>	<b>21.252</b>	<b>21.719</b>

El Grupo utiliza técnicas de valoración apropiadas en función de las circunstancias y del volumen de datos disponibles para cada participación, tratando de maximizar el uso de elementos observables relevantes. Para la valoración de estas inversiones a valor razonable se han considerado los modelos de negocio de cada una de ellas y las distintas condiciones contractuales, evaluando distintos escenarios y empleando tasas de descuento contrastadas con expertos independientes.

La variación de valor del periodo (463 miles de euros) se ha registrado contra la cuenta de "Otras reservas" del patrimonio neto.

c) El desglose de "Activos financieros a coste amortizado" a largo plazo es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Créditos a empresas asociadas (Nota 12)	26.082	25.172
Créditos a terceros	4.453	5.020
Clientes a largo plazo – Activos concesionales	436.760	466.042
Administraciones Públicas a largo plazo	42.303	48.357
Préstamos al personal	4.584	4.605
Fianzas y otros activos financieros	15.460	15.624
Deterioro Administraciones Públicas y pérdida esperada (Notas 2.b y 6.2)	(14.876)	(13.666)
<b>Total</b>	<b>514.766</b>	<b>551.154</b>

Los "Créditos a terceros" incluyen un importe de 4.360 miles de euros y 1.214 miles de euros a corto plazo (4.932 miles de euros y 1.245 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2017) correspondiente a un contrato de arrendamiento financiero de material móvil por el que el Grupo percibe cuotas mensuales constantes de arrendamiento durante un periodo de 120 meses.

El Grupo firmó en 2010 sendos contratos de concesión en Brasil y México cuyas condiciones vienen descritas en la Nota 9.e de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017. El registro de estas concesiones se realiza mediante la aplicación de la norma CINIIF12- Modelo activo financiero, por cumplirse las condiciones para ello, habiéndose procedido, de acuerdo con lo estipulado en dicha norma, a la segregación de las diferentes actividades prestadas (construcción, operación/mantenimiento y financiación).

En consecuencia, el Grupo ha registrado en los epígrafes "Activos financieros a coste amortizado – Clientes a largo plazo Activos concesionales" del activo financiero no corriente y "Otros deudores" del activo corriente un importe de 436.760 miles y 108.352 miles de euros, respectivamente, al 30 de junio de 2018, correspondiente a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha neto de la facturación realizada (466.042 miles y 115.213 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). El comienzo de la prestación de servicios se produjo fundamentalmente en el primer semestre de 2011 en el caso de Línea 8 (Brasil), y en el segundo semestre de 2012 para el caso de la Línea 12 (México).

En ambos contratos los flujos futuros por cuotas están totalmente determinados y garantizados desde el momento de la firma inicial de los mismos. El único importe potencialmente variable en las cuotas se refiere exclusivamente a las penalizaciones que pueden existir en relación con el desempeño técnico del material ferroviario puesto a disposición del cliente. No existe riesgo de demanda para el Grupo CAF en estos contratos, por no estar relacionados los flujos financieros a percibir con la afluencia de pasajeros.

El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2018 en "Administraciones Públicas a largo plazo" un importe de 42.303 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con las Administraciones Públicas extranjeras por impuesto sobre el valor añadido (48.357 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). El efecto de las diferencias de conversión ha supuesto una disminución del saldo de 5.511 miles de euros.

Al 30 de junio de 2018, el Grupo tiene registrados 13.073 miles de euros en "Fianzas y otros activos financieros" (13.666 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en concepto de fianzas vinculadas con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens - Companhia de Manutenção, S.A. (Nota 9). Esta fianza devenga un tipo de interés de mercado y se corresponde con seis mensualidades del préstamo, que será liberada en las seis últimas cuotas del préstamo entre noviembre de 2025 y abril de 2026.

## 6.2 Correcciones de valor por deterioro

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2018 y 2017, 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 NIIF 9, que integran el saldo del epígrafe "Activos financieros no corrientes".

Activos Financieros no Corrientes	Miles de Euros	
	30.06.18	30.06.17
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>(13.666)</b>	<b>(17.990)</b>
Ajuste inicial NIIF 9 (Notas 2.b y 2.e)	(3.054)	-
<b>Saldo ajustado a 01.01.2018</b>	<b>(16.720)</b>	<b>(17.990)</b>
Diferencias de conversión	1.837	1.388
Dotación de provisiones con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado"	7	50
Dotación de provisiones con cargo a "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros"	-	(12)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(14.876)</b>	<b>(16.564)</b>

## 6.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	4.265	4.471
Consorcio Traza, S.A.	5.582	13.481
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	1.278	1.172
Otras participaciones	530	628
<b>TOTAL</b>	<b>11.655</b>	<b>19.752</b>

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 se ha producido un reparto de prima de emisión a los accionistas de Consorcio Traza, S.A, correspondiendo a CAF un importe de 7.524 miles de euros.

## 7. Inmovilizado material

### a) Movimiento en el período

El movimiento habido durante el primer semestre de 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro del valor	Neto
<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>645.222</b>	<b>(390.193)</b>	<b>(10.516)</b>	<b>244.513</b>
Entradas o dotaciones	22.958	(12.568)	-	10.390
Trasposos	(982)	200	-	(782)
Salidas, bajas o reducciones	(83)	52	-	(31)
Diferencias de conversión	(3.902)	1.953	26	(1.923)
<b>Saldo al 30.06.2018</b>	<b>663.213</b>	<b>(400.556)</b>	<b>(10.490)</b>	<b>252.167</b>

Las adiciones principales del primer semestre de 2018 se corresponden, fundamentalmente con la construcción de la nueva planta de fabricación de vehículos en el Reino Unido, así como inversiones productivas en la planta de Beasain relacionadas con la fabricación de vehículos.

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 1.098 miles de euros al 30 de junio de 2018 (1.267 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). El importe llevado a resultados en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018 asciende a 98 miles de euros (133 miles de euros en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017).

#### **b) Pérdidas por deterioro**

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2018 y 2017 el movimiento de las pérdidas por deterioro ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.18	30.06.17
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>(10.516)</b>	<b>(10.743)</b>
Diferencias de conversión	26	23
Bajas	-	-
Deterioro con cargo a resultados del periodo	-	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(10.490)</b>	<b>(10.720)</b>

#### **c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 11.425 miles y 23.768 miles de euros, aproximadamente, principalmente correspondientes a la nueva planta de Reino Unido cuya puesta en marcha está prevista en el segundo semestre de 2018.

### **8. Existencias y contratos de construcción**

#### **Existencias**

La composición de las existencias al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados	14.317	33.529
Anticipos a proveedores	38.455	38.125
<b>Total</b>	<b>52.772</b>	<b>71.654</b>

#### **Contratos de construcción**

El Grupo registra los anticipos recibidos de sus clientes por sus contratos en cartera con abono al epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - Otros acreedores". El importe al 30 de junio de 2018 asciende a 422.132 miles de euros (537.584 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Por otra parte, el Grupo registra en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Clientes por ventas y prestación de servicios" el importe correspondiente a "Producción ejecutada pendiente de facturar", resultando un saldo al 30 de junio de 2018 de 890.175 miles de euros (739.306 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 30 de junio de 2018 por importe de 2.980 miles de euros (5.043 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 15 (Notas 2.b y 2.e) las posibles penalizaciones que modificarían el precio probable de la transacción, se registran como un menor ingreso y no como un gasto. Así, las provisiones por responsabilidades que minoran el epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" a 30 de junio de 2018 ascienden a 89.818 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2017, existían 83.612 miles de euros por este concepto clasificados en el epígrafe de "Provisiones corrientes" del pasivo (Nota 11). El movimiento de dicha partida es el siguiente:

	Miles de Euros
	Provisión por responsabilidades
<b>Saldo inicial 31.12.17</b>	<b>83.612</b>
Dotación neta	6.630
Cargos	(424)
<b>Saldo final 30.06.18</b>	<b>89.818</b>

Al 30 de junio de 2018, los saldos facturados incluyen un importe de 58.601 miles de euros, en relación al contrato con Metro Caracas, saldo ya vencido que corresponde a trabajo ya ejecutado y facturado al cliente cuya recuperabilidad se considera efectiva a través de la póliza de seguro suscrita en vigor. Este importe, se presenta neto de pasivos con el cliente, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 15 mencionada anteriormente. Al 31 de diciembre de 2017, los saldos facturados, incluían un importe de 137.790 miles de euros, sin compensar los pasivos con el cliente, según lo descrito en la Nota 12 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

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 2018 ascienden a 35.167 miles de euros (63.151 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Grupo CAF participa en un consorcio en Brasil cuya finalidad es la ejecución de un contrato de construcción de una nueva línea de tranvía y el suministro de flota para la línea, siendo el alcance de CAF en el consorcio fundamentalmente el suministro de los vehículos y la señalización. Actualmente el consorcio y el cliente se encuentran inmersos en diversos procedimientos donde, entre otras cuestiones, se analiza el potencial incumplimiento contractual de ambas partes principalmente en relación con los trabajos de obra civil. En este sentido, a la fecha actual, los asesores legales de CAF consideran que el Consorcio tiene elementos sólidos para justificar su defensa y concluir que la no terminación de las obras es resultado del incumplimiento de las obligaciones por parte del cliente. En cualquier caso, en caso de una condena al Consorcio en esos supuestos, al tratarse principalmente de incumplimientos atribuibles a otros miembros del Consorcio, CAF podría reclamar las potenciales pérdidas a dichos responsables. Al 30 de junio de 2018 el importe, vencido a más de 180 días, registrado en "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" asociado a este contrato, neto de anticipos recibidos asciende a 12.567 miles de euros, no habiendo reconocido importe alguno por las reclamaciones adicionales al contrato original.

## 9. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de euros	
	30.06.18	31.12.17
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	581.981	625.645
Otros pasivos financieros	47.864	52.039
Derivados de cobertura	7.159	18.131
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>637.004</b>	<b>695.815</b>
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	133.907	46.262
Otros pasivos financieros	47.597	40.725
Derivados de cobertura	47.769	52.313
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>229.273</b>	<b>139.300</b>
<b>Total</b>	<b>866.277</b>	<b>835.115</b>

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

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

	Moneda Nominal	Miles de Euros					
		30.06.18			31.12.17		
		No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y cuentas de crédito							
Ctrens – BNDES	BRL	130.053	13.915	143.968	154.411	15.095	169.506
Provetren – Sindicato bancario	USD	87.391	18.631	106.022	93.729	18.285	112.014
Sociedad dominante (CAF, S.A.)	EUR	343.851	69.750	413.601	356.779	9.000	365.779
CAF Investment Projects, S.A.U.	EUR	19.815	-	19.815	19.799	-	19.799
Resto de sociedades del grupo	EUR	871	4.004	4.875	927	740	1.667
		581.981	106.300	688.281	625.645	43.120	668.765
Obligaciones u otros valores negociables							
Emisiones de Papel Comercial	EUR	-	25.000	25.000	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago		-	2.607	2.607	-	3.142	3.142
<b>Total</b>		<b>581.981</b>	<b>133.907</b>	<b>715.888</b>	<b>625.645</b>	<b>46.262</b>	<b>671.907</b>

El movimiento de la partida "Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" durante el primer semestre del ejercicio 2018 es el siguiente:

<b>Saldo al 31 diciembre de 2017</b>	<b>671.907</b>
<b>Flujos de caja</b>	
Nuevas disposiciones	79.511
Pagos al vencimiento	(18.910)
	60.601
<b>Otros movimientos</b>	
Diferencias de conversión	(15.955)
Ajustes de costo amortizado y otros	(665)
	(16.620)
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>715.888</b>

Durante el primer semestre de 2018, la Sociedad dominante ha suscrito un nuevo préstamo con entidades de crédito por importe de 50.000 miles de euros que ha sido contratado a un tipo de interés fijo de mercado y tiene un único vencimiento a los siete años.

El 21 de diciembre de 2017, la Sociedad dominante formalizó un programa de emisión de papel comercial a corto plazo ("Euro-Commercial Paper Programme"), por un saldo nominal máximo agregado de 200 millones de euros (el "Programa"), que fue registrado en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange). De este total, se han emitido a 30 de junio de 2018 25.000 miles de euros.

En la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 se detallan las principales condiciones del resto de los préstamos.

Al 30 de junio de 2018 las Sociedades consolidadas mantenían líneas de financiación con vencimiento inferior a un año con entidades de crédito no dispuestas por importe de 150.101 miles de euros.

#### **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" (sin derivados de cobertura) del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Pasivos Financieros no Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Anticipos reembolsables	34.583	34.753
Compromisos con el personal	3.370	5.892
Pasivos por adquisición de participaciones	8.997	10.371
Otros	914	1.023
	<b>47.864</b>	<b>52.039</b>

Pasivos Financieros Corrientes-Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Anticipos reembolsables	12.942	18.351
Dividendo neto a pagar (Nota 4) (*)	21.633	-
Proveedores de inmovilizado	8.440	18.979
Pasivos por adquisición de participaciones	4.371	2.905
Otros	211	490
	<b>47.597</b>	<b>40.725</b>

(\*) Incluye 1.555 miles de euros de dividendos a pagar a intereses minoritarios.

#### *Anticipos reembolsables*

De conformidad con distintos programas de Investigación y Desarrollo, al Grupo le han sido concedidas ciertas ayudas para la realización de proyectos de investigación y desarrollo que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

- Subvenciones para sufragar parcialmente los gastos y costes de dichos proyectos.
- Anticipos reembolsables consistentes en préstamos por lo general sin interés, que suele tener un período inicial de carencia de 3 años, y se amortizan en un período superior a 10 años.

Estas ayudas, en caso de no alcanzarse las inversiones en I+D previstas en dichos proyectos deberán ser devueltas considerando un tipo de interés.

#### *Compromisos con el personal*

Al 30 de junio de 2018, los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes-Otros pasivos financieros" y "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-Otros acreedores" del balance de situación resumido consolidado adjunto incluyen importes, aproximados, de 3.370 miles y 4.408 miles de euros (5.892 miles y 3.113 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), respectivamente, que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros a realizar a los trabajadores de la Sociedad dominante que estaban adheridos al plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. Para ello, el Grupo ha dotado durante el ejercicio de seis meses de 2018 un importe de 305 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta (cargo por importe de 1.722 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2017).

En relación con los compromisos externalizados asumidos con determinados trabajadores y que se encuentran descritos en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, sus modificaciones futuras y el devengo por los servicios prestados se registran contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente, habiéndose registrado en el ejercicio de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2018 y 2017 un gasto de 1.604 miles y un gasto de 965 miles de euros, respectivamente, en el epígrafe de "Gastos de personal".

#### *Pasivos por adquisición de participaciones*

En este epígrafe se recoge, tal y como se detalla en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, el importe pendiente de pago de la adquisición de las participaciones mayoritarias sobre las sociedades BWB Holdings Ltd. y Rifer S.R.L.

## **10. Patrimonio neto**

### ***a) Capital emitido***

Al 30 de junio de 2018, el importe del capital social de la Sociedad dominante asciende a 10.318.505,75 euros, correspondientes a 34.280.750 anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de CAF cotizan en los mercados de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia en el Mercado Continuo. La Sociedad dominante ha mantenido este mismo importe de Capital Social durante los dos últimos ejercicios.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 2 de junio de 2018, bajo el punto séptimo del orden del día, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de nuevas acciones y con cargo a aportaciones dinerarias, por el plazo de cinco años y hasta la mitad del capital social en el momento de la presente autorización, lo que supondría, en su caso, hasta un máximo de 5.159.252,87 euros, pudiendo fijar los términos y condiciones del aumento de capital y las características de las acciones, dar nueva redacción al artículo de los estatutos sociales relativo al capital social, así como ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el plazo o plazos de suscripción preferente y establecer que, en caso de suscripción incompleta, el capital quedará aumentado sólo en la cuantía de las suscripciones efectuadas. Tal acuerdo sustituye y deja sin efecto la delegación conferida por la Junta General de 8 de junio de 2013, bajo el punto sexto del orden del día.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas semestrales resumidas, el Consejo de Administración no ha acordado la ejecución de operaciones de estas características.

## b) Ajustes por cambios de valor

### Operaciones de cobertura

Este epígrafe del balance de situación resumido consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

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

	Miles de euros
<b>Saldo 31.12.17</b>	<b>(6.580)</b>
Ingresos y gastos imputados	3.199
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	214
Efecto impositivo	(902)
<b>Saldo 30.06.18</b>	<b>(4.069)</b>

### Diferencias de conversión

Este epígrafe del balance de situación resumido consolidado recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y, sobre todo, de las que se producen al convertir a euros los saldos en la moneda funcional de las entidades consolidadas cuyas monedas funcionales son distintas del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del primer semestre de los ejercicios 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.18	30.06.17
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>(117.238)</b>	<b>(76.703)</b>
Variación neta del ejercicio	(27.919)	(22.869)
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>(145.157)</b>	<b>(99.572)</b>

La divisa que mayor variación de diferencias de conversión ha generado durante los seis primeros meses de 2018 es el real brasileño.

## c) Gestión de capital

La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Los Administradores del Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso a la matriz sea mínimo. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Nota 6). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 9.b)	14.766	16.667
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables (Nota 9.a)	715.888	671.907
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 6.1)	(13.045)	(13.666)
Inversiones Financieras Temporales – Otros activos corrientes (Nota 6.1)	(89.100)	(84.723)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(422.993)	(371.625)
	<b>205.516</b>	<b>218.560</b>
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Sociedad Dominante	725.760	750.417
Intereses minoritarios	8.088	9.783
	<b>733.848</b>	<b>760.200</b>

## **11. Provisiones y pasivos contingentes**

### **a) Composición**

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

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes	7.256	7.071
Provisiones corrientes (Nota 8)	144.128	227.939
<b>Total</b>	<b>151.384</b>	<b>235.010</b>

### **b) Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes**

Durante el primer semestre de 2018 no se han producido variaciones significativas respecto al ejercicio 2017, habiéndose dotado 1.495 miles de euros, con cargo, principalmente, al epígrafe "Gastos de personal", de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida y consolidada adjunta (853 miles de euros durante el primer semestre de 2017).

### **c) Provisiones corrientes**

En este epígrafe del balance de situación resumido consolidado adjunto se recogen las provisiones que el Grupo constituye para cubrir, principalmente, los gastos de garantía y servicios de asistencia contractuales y otros aspectos derivados de su actividad. Las sociedades consolidadas han registrado con cargo a "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada de 2018 adjunta un importe de 901 miles de euros (10.712 miles de euros con abono al mencionado epígrafe durante los 6 primeros meses del ejercicio 2017) correspondientes a la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en los 6 primeros meses de los ejercicios 2018 y 2017 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (22.129 miles y 21.869 miles de euros, respectiva y aproximadamente), se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Gastos de

Personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los 6 primeros meses de 2018 y 2017 adjuntas.

El movimiento de este epígrafe durante 2018 y 2017, ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Provisiones corrientes					Provisiones no corrientes
	Responsab. Contractuales	Garantía y As. Técnica	Litigios	Otras Provisiones	Total provisiones corrientes	
<b>Saldo al 31.12.16</b>	<b>124.597</b>	<b>95.103</b>	<b>1.780</b>	<b>6.457</b>	<b>227.937</b>	<b>4.646</b>
Cambios en el perímetro de consolidación	398	-	-	-	398	618
Dotación neta	8.016	44.792	646	(1.605)	51.849	2.678
Cargos	(3.930)	(43.831)	(409)	(137)	(48.307)	(945)
Diferencias de conversión	(498)	(2.692)	(117)	(495)	(3.802)	(300)
Trasposos	(52)	(84)	-	-	(136)	374
<b>Saldo al 31.12.17</b>	<b>128.531</b>	<b>93.288</b>	<b>1.900</b>	<b>4.220</b>	<b>227.939</b>	<b>7.071</b>
Ajustes NIIF 15 (Notas 2.b, 2.e y 8)	(83.612)	-	-	-	(83.612)	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>44.919</b>	<b>93.288</b>	<b>1.900</b>	<b>4.220</b>	<b>144.327</b>	<b>7.071</b>
Dotación neta	(6.334)	27.236	1.926	687	23.515	1.495
Cargos	-	(22.129)	(393)	(92)	(22.614)	(1.279)
Diferencias de conversión	(270)	(496)	(225)	(371)	(1.362)	(29)
Trasposos	(14)	-	269	7	262	(2)
<b>Saldo al 30.06.18</b>	<b>38.301</b>	<b>97.899</b>	<b>3.477</b>	<b>4.451</b>	<b>144.128</b>	<b>7.256</b>

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.

Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantiene un litigio con un cliente por una obra en la que existen reclamaciones cruzadas por retrasos en el cumplimiento de los hitos contractuales firmados por el consorcio al que CAF pertenece. El litigio se encuentra en curso no siendo posible evaluar los posibles impactos del mismo, si bien los Administradores de la Sociedad dominante 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.

## **12. Partes vinculadas**

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2018 y 2017, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad dominante 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			
	30.06.18			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>				
Compra de bienes y servicios	-	-	1.261	1.261
	-	-	<b>1.261</b>	<b>1.261</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ventas	-	-	24.379	24.379
Ingresos financieros	-	-	923	923
	-	-	<b>25.302</b>	<b>25.302</b>

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	30.06.17			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>				
Compra de bienes y servicios	-	-	1.133	1.133
	-	-	<b>1.133</b>	<b>1.133</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ventas	-	-	18.180	18.180
Ingresos financieros	-	-	875	875
	-	-	<b>19.055</b>	<b>19.055</b>

Las transacciones por ventas con "Otras partes vinculadas" durante los seis primeros meses de los ejercicios 2018 y 2017 han sido, principalmente, con Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V., Plan Metro, S.A. y Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V., sociedades en las que el Grupo CAF ostenta participaciones minoritarias junto con otros socios.

### **13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección**

En los seis primeros meses de 2018 y 2017, la Sociedad dominante ha registrado 883 miles y 857 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones, dietas y seguros de vida devengadas por los miembros del Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, ni el Consejo de Administración de la Sociedad dominante 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 Sociedad dominante, tal y como se define de manera vinculante "Alta Dirección" en el Informe de Gobierno Corporativo, han sido en el primer semestre de 2018 y 2017 de 1.165 miles de euros y 968 miles de euros, respectivamente.

En el primer semestre de 2018 y 2017 no se han producido otras operaciones con directivos.

#### 14. Instrumentos Financieros Derivados

El Grupo CAF utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio (explicado en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017). El Grupo CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados, básicamente de cobertura de valor razonable, del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Valoración	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	30.06.18	31.12.17	30.06.18	31.12.17
<b>Coberturas-</b>				
Seguros de cambio de Dólares	(14.344)	14.419	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	(14.386)	(581)	3	(38)
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	(17.033)	(16.068)	(147)	(1.789)
Seguros de cambio de Reales Brasileños	3.071	(6.409)	-	-
Seguros de cambio de Euros	3.669	1.900	-	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	4	24	-	-
Seguros de cambio de Corona Sueca	(2.332)	(1.066)	-	-
Seguros de cambio de Riyales Saudis	504	(2.733)	-	-
Seguros de cambio de Dólar Taiwanese	89	666	-	-
Seguros de cambio en yenes japoneses	(1.875)	(532)	1.215	(288)
Seguros de cambio de Rand Surafricano	(18)	-	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	(1)	-	-	-
Seguros de cambio en otras divisas	(131)	(132)	-	-
Seguros de tipo de interés	(48)	(23)	(52)	(88)
<b>Valoración al cierre (*)</b>	<b>(42.831)</b>	<b>(10.535)</b>	<b>1.019</b>	<b>(2.203)</b>

(\*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Al 30 de junio de 2018 la sociedad asociada SEM Los Tranvías de Zaragoza, S.A. mantiene registrado el efecto de determinadas permutas financieras que han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés. La valoración que corresponde al Grupo asciende a 4.803 miles de euros negativos, netos del efecto fiscal.

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

Vencimiento (en divisa)	30.06.18		
	2018	2019	2020 y siguientes
Swap Euribor (EUR)	-	6.666.667 EUR	-
Swap LIBOR (USD)	8.591.427 USD	20.494.634 USD	75.138.990 USD



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

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

(\*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 220.622 miles de USD.

Vencimiento (en Divisa)	30.06.17		
	2017	2018	2019 y Siguietes
<b>Coberturas de venta- Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	542.353.394	82.040.332	55.313.750
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	35.127.773	141.996.808	94.706.436
Seguros de cambio de Euros	11.789.614	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	143.348.888	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	61.902.978	242.970.271	185.708.935
Seguros de cambio de Riyales Saudies	490.954.194	-	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	14.657.634	56.370.188	13.741.738
Seguros de cambio de Dólares Taiwaneses	463.285.969	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	2.233.118.406	35.027.380	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	1.129.291	-	-
Seguros de cambio de Florines Húngaros	1.004.718.416	-	-
Seguros de cambio de Liras Turcas	2.609.414	1.775.740	-
<b>Coberturas de compra- Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	29.651.389	-	34.109.000
Seguros de cambio de Euros	149.659.110	48.652.300	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	4.444.042	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	59.767.000	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	628.825	-	-

(\*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 251.898 miles de USD.

Durante el primer semestre del 2018 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 1.485 miles de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de cambios en el importe de las estimaciones de las partidas cubiertas

A continuación, se indica la conciliación entre la valoración a cierre de cada ejercicio y los saldos que figuran en el balance de situación (en miles de euros):

	30.06.18	31.12.17
Activo no corriente	6.980	15.842
Activo corriente	6.136	41.864
Pasivo no corriente	(7.159)	(18.131)
Pasivo corriente	(47.769)	(52.313)
<b>Total neto balance</b>	<b>(41.812)</b>	<b>(12.738)</b>
Valor razonable	(42.831)	(10.535)
Flujos de efectivo	1.019	(2.203)
<b>Total valoración derivados</b>	<b>(41.812)</b>	<b>(12.738)</b>

## 15. Información segmentada

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.18	30.06.17
Mercado interior	93.462	100.275
Exportación		
a) Unión Europea	449.603	255.262
b) Países O.C.D.E.	250.193	240.450
c) Resto de países	149.971	159.480
<b>Total</b>	<b>943.229</b>	<b>755.467</b>

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

	30.06.18	30.06.17
Alta velocidad	22.230	17.840
Regionales y cercanías	376.211	263.939
Metros	146.950	135.955
Tranvías y metros ligeros	103.365	66.034
Bogies, rehabilitaciones y otros	24.194	18.165
<b>Trenes</b>	<b>672.950</b>	<b>501.933</b>
<b>Servicios</b>	<b>179.282</b>	<b>184.646</b>
<b>Rodajes y componentes (MiiRA)</b>	<b>45.199</b>	<b>38.215</b>
<b>Resto</b>	<b>45.798</b>	<b>30.673</b>
<b>Total</b>	<b>943.229</b>	<b>755.467</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2018 y 2017 es la siguiente:

Ingresos Ordinarios	Miles de Euros					
	30.06.18			30.06.17		
	Ingresos Externos	Ingresos Inter Segmentos	Total Ingresos	Ingresos Externos	Ingresos Inter Segmentos	Total Ingresos
Ferrovionario	898.030	-	898.030	717.252	-	717.252
Rodajes y componentes (MiiRA)	45.199	16.666	61.865	38.215	17.584	55.799
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(16.666)	(16.666)	-	(17.584)	(17.584)
<b>Total</b>	<b>943.229</b>	<b>-</b>	<b>943.229</b>	<b>755.467</b>	<b>-</b>	<b>755.467</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado consolidado al 30 de junio de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.18	30.06.17
Ferrovionario	57.560	53.330
Rodajes y componentes (MiiRA)	(747)	(298)
General (*)	(39.291)	(37.332)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>17.522</b>	<b>15.700</b>

(\*) Incluye, además de ciertos gastos generales no asignados, el resultado financiero y el gasto por impuesto sobre sociedades de los segmentos "Ferrovionario" y "Rodajes y componentes (MiiRA)" no asignado al coincidir los dos segmentos en diversas entidades legales y no existir criterios razonables para su asignación.

## **16. Plantilla media**

Las plantillas medias durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 son las siguientes:

	Número de Empleados	
	30.06.18	30.06.17
Hombres	7.443	6.612
Mujeres	1.274	1.089
<b>Total</b>	<b>8.717</b>	<b>7.701</b>

## **17. Situación fiscal**

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2018 aplicando la normativa fiscal vigente. El 10 de mayo de 2018 se ha aprobado en Gipuzkoa la Norma Foral 1/2018 del Impuesto de Sociedades que modifica sustancialmente el marco fiscal aplicable al Grupo Fiscal del que la Sociedad dominante es cabecera. De esta forma, como consecuencia de la reducción del tipo impositivo que pasa del 28% anterior al 26% en 2018 y al 24% en 2019 y por cambios en la limitación a la aplicación de las deducciones y compensación de bases imponibles negativas, se ha procedido a regularizar el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos lo que ha supuesto un gasto por impuesto sobre beneficios de 13.753 miles de euros. 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.

Asimismo, al 30 de junio de 2018 en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Otros deudores" del balance de situación resumidos consolidados el Grupo tiene registrados un importe de 72.696 miles de euros de saldos a cobrar con las Administraciones Públicas por la liquidación de impuestos, principalmente por el Impuesto sobre el Valor Añadido. Por otro lado, el Grupo mantiene registrados un importe de 28.329 miles de euros en el epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Otros acreedores" del balance de situación resumido consolidado adjunto, principalmente correspondientes a retenciones sobre la renta de los trabajadores, seguridad social a cargo de la empresa y del Impuesto sobre el Valor Añadido.

Con fecha 20 de junio de 2017, le fue notificada a la Sociedad dominante por parte de la Hacienda Foral de Gipuzkoa el inicio de actuaciones de comprobación e investigación de alcance parcial, relativas al Impuesto sobre Sociedades de los periodos 2012 a 2015 de la propia Sociedad, así como del Grupo Fiscal nº 03/07/G. Los Administradores del Grupo no estiman que vayan a derivarse pasivos de dichas actuaciones.