



INFORME ANUAL / 2016

**CAF**

<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b>	<b>2</b>
<b>INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>6</b>
· Resultados	6
· Actividad Comercial	8
· Actividad Industrial	10
· Recursos Humanos	12
· Actividad Medioambiental	14
· Inversiones	16
· Desarrollo Tecnológico	18
· Política de Gestión de Riesgos	20
· Responsabilidad Social Corporativa	22
· Perspectivas	24
· Hechos Posteriores	25
· Gobierno Corporativo	25
<b>CARTA DEL AUDITOR</b>	<b>26</b>
<b>CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>29</b>
· Balances de Situación	30
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	32
· Estados de Ingresos y Gastos	33
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	34
· Estados de Flujos de Efectivo	35
· Memoria	36
<b>APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>96</b>
Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General	97
<b>PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>98</b>
<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>98</b>
<b>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA</b>	<b>99</b>
· Balances de Situación	100
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	102
· Información Bursátil	103

## INFORME ANUAL 2016



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

Esta publicación, que también está editada en euskera, francés e inglés,  
recoge la documentación legal correspondiente a CAF y Sociedades dependientes.

Más información sobre CAF y sus productos, así como la establecida legalmente para accionistas e inversores  
puede obtenerse en la página [www.caf.net](http://www.caf.net)

## CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados Accionistas:

Quisiera trasladarles mi más cordial saludo con ocasión de este Informe Anual 2016, máxime en estos momentos en que celebramos el centenario de la creación de la sociedad Compañía Auxiliar de Ferrocarriles, hoy Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles. Efeméride que solamente un reducido número de compañías consigue alcanzar.

Debemos, sin duda, congratularnos por ello. Sobre todo porque, más allá de la efeméride, cumplir cien años es el resultado de una gestión basada en valores, orientada a la creación de valor en el largo plazo y alejada del cortoplacismo, única garantía de sostenibilidad en el tiempo de un proyecto empresarial.

Especialmente en contextos económicos como los que hemos vivido recientemente. De hecho, superado el punto de inflexión de la crisis económica global de los últimos años, aún somos testigos de un crecimiento débil y volátil condicionado por la incertidumbre geopolítica que afecta a las grandes economías mundiales (EE.UU., China y Rusia) y, últimamente, a la propia Europa. Nuestra ocupación, por tanto, debe ser preparar y robustecer a la Compañía para afrontar de manera exitosa los diferentes escenarios que eventualmente puedan darse.

Las perspectivas del sector ferroviario siguen siendo positivas. La búsqueda de soluciones de movilidad de alta capacidad, a la vez que sostenibles medioambientalmente, juega a nuestro favor. Así, las previsiones de UNIFE anticipan un crecimiento sostenido del 3,2% anual en el suministro de material y servicios ferroviarios a nivel global para los próximos años. Los segmentos más tradicionales de nuestra actividad, el material

rodante y los servicios, seguirán siendo los principales impulsores del incremento de actividad previsto.

En este contexto sectorial en auge CAF tiene, sin duda, la posibilidad y la obligación de crecer de manera rentable, mediante el aprovechamiento de las oportunidades que, como actor de referencia en el sector, están a nuestro alcance.

Muestra de ello es el récord de contratación conseguido en el ejercicio 2016, por un importe total de 2.677 millones de euros, y que ha impulsado nuestra cartera de pedidos hasta su máximo histórico de 6.228 millones de euros, equivalente a 4,7 veces la cifra de ventas de 2016.

De entre los contratos de material rodante logrados este año, cabe destacar los destinados a los operadores británicos Arriva UK y First Group, para los que suministraremos trenes de nuestra plataforma CIVITY UK por un monto agregado de más de 1.000 millones de euros. Un contrato más en el Reino Unido para la adaptación de los tranvías de Birmingham para permitirles circular sin catenaria, y la próxima implantación de CAF en dicho país en actividades de montaje, pruebas y mantenimiento, hacen de CAF un competidor de referencia en el sector ferroviario británico.

Importantes han sido igualmente otras contrataciones conseguidas durante el año 2016. Entre ellas, la relativa al suministro de tranvías para la Purple Line del estado norteamericano de Maryland por un montante superior a los 200 millones de dólares, además de nuestra participación bajo un esquema de participación público privada en su operación y mantenimiento durante 30 años. En Australia, por su parte, CAF ha recibido sendos pedidos de tranvías para el Consorcio Metro Canberra



y para la autoridad de transportes de Nueva Gales del Sur, cuyo volumen conjunto supera los 100 millones de euros.

Asimismo, también dentro del ámbito del transporte urbano destacan las contrataciones para el suministro de tranvías destinados a la ciudad de Ámsterdam y de metros para Bruselas, en Europa, a las que se suman las recibidas desde Iberoamérica. En concreto, para el metro de Quito actualmente en construcción, la Línea 1 del metropolitano de la Ciudad de México, así como sendas ampliaciones de los proyectos actualmente en curso para la ciudad colombiana de Medellín y el metro de Santiago de Chile.

Los contratos para el suministro de servicios de Mantenimiento, Rodajes (MiiRA) y los relacionados con el resto de Negocios, por su parte, han supuesto una aportación a la cartera de pedidos por valor cercano a los 370 millones de euros.

Precisamente en lo relativo a nuevos Negocios, en 2016 se ha obtenido la Licencia de Empresa Ferroviaria y el Certificado de Entidad Encargada del Mantenimiento para la red ferroviaria española. Estas dos acreditaciones convierten a CAF en una de las pocas empresas en disposición de fabricar, suministrar, operar y mantener sus propios trenes de pasajeros y de mercancías para dicha red, lo que confiamos contribuya a la generación de nuevas actividades en el medio plazo.

Por su parte, el importe neto de la cifra de negocios en 2016 ha alcanzado los 1.318 millones de euros, lo que representa un incremento del 2,7% en términos interanuales. Este hecho, reflejo de la recuperación de la actividad industrial que hemos experimentado en el segundo semestre del año y de unas mayores ventas en Servicios y Señalización en el periodo, marca el inicio de un nuevo ciclo de crecimiento para la Compañía. Entretanto, el EBITDA se ha situado en los 135,3 millones de euros, valor que representa el 10,3% de la cifra de ventas, y el cash-flow antes de impuestos en los 82,8 millones de euros. Las menores amortizaciones y, sobre todo, un menor impacto de las variaciones de tipo de cambio por la gestión de coberturas desarrollada durante el año, nos han permitido alcanzar un Beneficio Antes de Impuestos de 59,3 millones, en línea con el ejercicio precedente. Por último, el Beneficio Neto del ejercicio ha sido de 37,3 millones de euros.

Merece especial atención la favorable evolución de la posición financiera de la compañía. Así, la deuda financiera neta se redujo en un 45%, en concreto hasta los 265 millones de euros, a la vez que se ampliaron los plazos de vencimiento de la deuda bancaria contratada. Esta sólida posición financiera es, sin duda, un elemento fundamental de cara a eventuales episodios de inestabilidad financiera en los mercados de deuda.

Con todo ello, y en línea con nuestro compromiso de retorno de inversión al accionista, la propuesta que presentamos a la Junta General de Accionistas consiste en destinar 19,9 millones de euros al reparto de dividendos, lo que supone un importe bruto por acción de 0,58 euros, cifra superior en algo más del 10% al dividendo retribuido en el ejercicio precedente.

Recordarles además que, con fecha 27 de julio de 2016, los Administradores ejecutamos un acuerdo de desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad o "split", en virtud de la delegación conferida por la Junta General celebrada en junio de 2016. Dicha operación supuso la reducción del valor nomi-

nal de las acciones de 3,01 euros a 0,301 euros cada una, con fecha de efectos de 30 de noviembre de 2016. Como consecuencia de la misma, el capital social de la Sociedad está ahora representado por 34.280.750 acciones.

Quiero destacar igualmente los avances experimentados por la Compañía en materia de Gobierno Corporativo, aspecto al que llevamos tiempo atribuyendo medios y dedicación y para el que nos hemos marcado el propósito de cumplir con todas las recomendaciones posibles del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Durante el año 2016 podemos señalar, entre otras actuaciones, la publicación de nuestro primer Informe de Responsabilidad Social corporativa y la creación de la nueva unidad de Gestión de Riesgos.

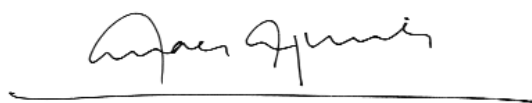
En cuanto a las actividades industriales desarrolladas por el Grupo CAF en el pasado ejercicio, cabe señalar que han sido más de 20 los proyectos que han ocupado nuestras fábricas en dicho periodo. Entre ellos, trenes eléctricos de cercanías de nuestra plataforma CIVITY para Nederlandse Spoorwegen (Holanda), unidades eléctricas para servicios suburbanos destinadas a la red de CPTM (Sao Paulo, Brasil), a la conexión Toluca-México D.F. y a Euskotren, así como unidades de metro para Santiago de Chile, Estambul y Medellín constituyen los principales proyectos en fabricación durante el ejercicio.

Por lo que al próximo ciclo estratégico se refiere, el Grupo CAF va a enfrentarse a nuevos retos a los que deberá dar adecuada respuesta. Es para ello que la Compañía se está preparando, con el firme propósito de crecer de modo sostenido y rentable. Tres son los ejes sobre los que sustentaremos dicho crecimiento: expansión en Vehículos, potenciación del negocio de Servicios y crecimiento en Otros Negocios.

La tecnología seguirá teniendo un papel muy relevante. Por esta razón, CAF continuará en los próximos años con la apuesta por el desarrollo de tecnologías clave para el Grupo y para el conjunto del sector ferroviario. Entre ellas, destacan novedosas tecnologías en el ámbito de la señalización, particularmente soluciones CBTC, así como las relacionadas con el almacenamiento y gestión de energía o la digitalización de producto, servicios y procesos internos.

Hace ahora un año les decía que CAF era una empresa fuerte, rentable y global. Pues bien, quiero ahora transmitirles nuevamente mi confianza en su futuro, basada en su firme voluntad de crecimiento y en el compromiso y capacidad de sus personas para conseguirlo.

A ellas quiero hacer llegar mi reconocimiento y gratitud, que hago extensivos a todos nuestros Accionistas, por la confianza demostrada en nuestro proyecto empresarial.



Andrés Arizkorreta García  
Presidente

## GRANDES LÍNEAS

### ALTA VELOCIDAD

Trenes de alta velocidad y ancho variable S-120 y S-121 (RENFE)  
Trenes de alta velocidad (AVE) de la línea Madrid-Sevilla  
Trenes Lanzadera S-104 (RENFE)  
Trenes de alta velocidad para Turquía  
Trenes de alta velocidad para Noruega

### INTERCITY

Trenes basculantes S/598 (RENFE)  
Trenes diésel S/599 (RENFE)  
Trenes eléctricos S/449 (RENFE)  
Trenes diésel Argelia  
Intercity servicio Push-Pull Irlanda  
Trenes diésel Córcega  
Trenes diésel Túnez  
Trenes diésel Francia  
Trenes Arabia Saudí  
Trenes diésel Cerdeña  
Trenes Irlanda del Norte  
Trenes Estados Unidos  
Caledonian Sleeper Escocia

### COCHES DE VIAJEROS

Coches departamento y salón gran confort  
Coches cama y literas  
Coches restaurante y cafetería

# CAF

es un grupo multinacional,  
con más de 100 años de experiencia  
ofreciendo soluciones ferroviarias y  
sistemas integrales de transporte  
con la más avanzada  
tecnología.



## SUBURBANOS

### CERCANÍAS

Auckland (Nueva Zelanda)  
Caminhos de Ferro Portugueses (Portugal)  
Companhia Brasileira de Trens Urbanos (Brasil)  
Companhia Paulista de Trens Metropolitanos (Brasil)  
Eusko Trenbideak-Ferrocarriles Vascos (ET/FV)  
Ferrocarriles Españoles de Vía Estrecha (FEVE)  
Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya (FGC)  
Finnish Railways (VR Ltd)  
Heathrow Airport Express (Reino Unido)  
Hong-Kong Airport Express  
Irish Rail (Irlanda)  
Izban (Turquía)  
Montenegro  
Nederlandse Spoorwegen (NS)  
Northern-Arriva (UK)  
Northern Ireland Railways (Irlanda del Norte)  
Northern Spirit (UK)  
Red Nacional de Ferrocarriles Españoles (RENFE)  
Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia (Italia)  
Secretaría de Comunicaciones y Transportes (México)  
Serveis Ferroviaris de Mallorca (SFM)  
TransPennine-First Group (UK)  
Zweckverband Schönbuchbahn (Alemania)







## URBANOS

### TRANVÍAS

Amsterdam  
Antalya  
Belgrado  
Besançon  
Bilbao  
Bruselas  
Birmingham  
Boston  
Budapest  
Canberra  
Cádiz-Chiclana  
Cincinnati  
Cuiabá  
Debrecen  
Edimburgo  
Estocolmo  
Friburgo  
Granada  
Houston  
Kansas  
Kaohsiung  
Lisboa  
Luxemburgo  
Maryland  
Nantes  
Sevilla  
Sidney  
ST. Etienne  
Tallin  
Utrecht  
Valencia  
Vélez-Málaga  
Vitoria  
Zaragoza

### METROS

Argel  
Barcelona  
Bilbao  
Bucarest  
Bruselas  
Calcuta  
Caracas  
Estambul  
Helsinki  
Hong Kong  
Madrid  
Málaga  
Medellín  
México  
Nueva Delhi  
Palma de Mallorca  
Quito  
Roma  
Santiago de Chile  
São Paulo  
Sevilla  
Washington

### UNIDADES ARTICULADAS

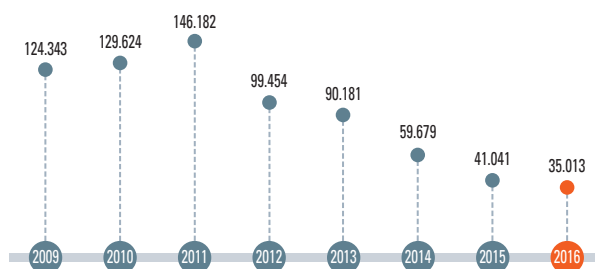
Amsterdam  
Buenos Aires  
Monterrey  
Pittsburgh  
Sacramento  
Valencia



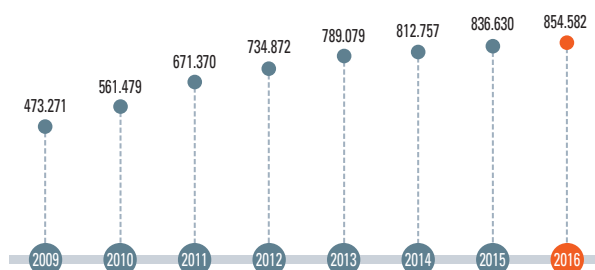
# INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

## RESULTADOS

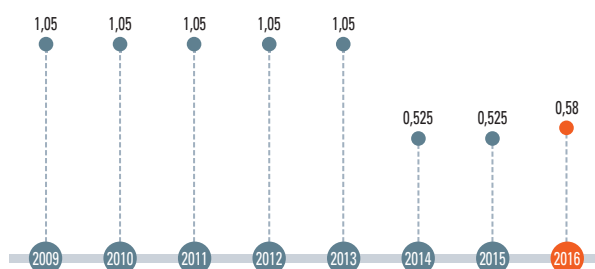
### RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (en miles de euros)



### FONDOS PROPIOS DEL GRUPO (en miles de euros)



### EVOLUCIÓN DIVIDENDOS/ACCIÓN (en euros)





**La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo procedente de las operaciones continuadas, de 37.280 miles de euros, con una cifra de negocio de 1.318.200 miles de euros, un 3% superior a la del ejercicio anterior. La propuesta de aplicación de resultados consiste en destinar 19.883 miles de euros al reparto de dividendos, lo cual supondría un importe bruto por acción de 0,58 euros.**



El ejercicio 2016 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo procedente de las operaciones continuadas, de 37.280 miles de euros después de impuestos, y de 59.329 miles de euros antes de impuestos, frente a 42.614 miles de euros y 60.409 miles de euros en 2015, lo cual supone una reducción del 13% y 2% respectivamente.
- Las amortizaciones y dotaciones de inmovilizado ascienden a 23.430 miles de euros, que sumados al resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas antes de impuestos, supone un cash-flow de 82.759 miles de euros, que representa aproximadamente un 17% menos que el de 2015, que fue de 99.641 miles de euros.
- El EBITDA<sup>1</sup> procedente de operaciones continuadas alcanzó la cifra de 135.270 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 19% menos que en el ejercicio 2015, que fue de 166.015 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.318.200 miles de euros, un 3% superior a la del ejercicio anterior que fue de 1.283.591 miles de euros.
- La cartera de pedidos<sup>2</sup> a fin de año alcanza la cifra de 6.227.931 miles de euros, un 28% superior a la del ejercicio anterior que fue de 4.869.061 miles de euros. Dicha cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.
- La propuesta de aplicación de resultados consiste en destinar 19.883 miles de euros al reparto de dividendos, lo cual supondría un importe bruto por acción de 0,58 euros.
- La cifra de Patrimonio Neto del Grupo, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, pasaría a ser de 763.794 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2016, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

1. El EBITDA del Grupo CAF se calcula eliminando del "Resultado de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada las cantidades anotadas en los epígrafes "Amortización del inmovilizado" y "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado".

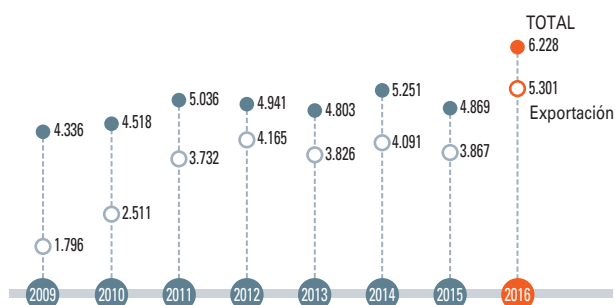
2. La cartera de pedidos representa el volumen de pedidos en firme que serán objeto de reconocimiento futuro en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Un pedido es considerado en firme, solo cuando genera obligaciones entre el Grupo CAF y el cliente, momento que, en el caso de ventas de trenes y servicios, se considera que se produce en la firma del contrato entre las partes.



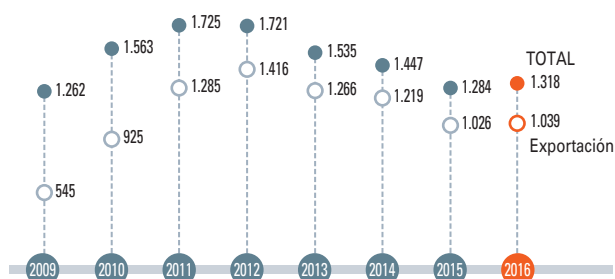
# ACTIVIDAD COMERCIAL

La cartera de pedidos a cierre del ejercicio 2016 alcanza la cifra de 6.228 millones de euros, máximo histórico para la Compañía, que garantiza niveles de crecientes de actividad futura. El mercado europeo y los segmentos urbano y de cercanías/regional aportan el grueso de la contratación en 2016.

CARTERA DE PEDIDOS (en millones de euros)



CIFRA DE NEGOCIOS (en millones de euros)



La cartera de pedidos al cierre del ejercicio ha superado, por primera vez en la historia el valor de los 6.000 millones de euros, situándose en los 6.228 millones, lo que supone un incremento porcentual superior a 18 puntos respecto al valor de cierre de 2014, que con 5.251 millones de euros constituía el valor máximo histórico hasta el ejercicio ahora cerrado.

Si bien la actividad comercial del año 2016 está dominada por la contratación proveniente del mercado de exportación, hay un par de hechos que merecen nuestra atención al inicio del presente informe; se trata de la obtención de la Licencia de Empresa Ferroviaria y el Certificado de Entidad Encargada del Mantenimiento. Estas dos acreditaciones hacen de CAF una de las pocas empresas, si no la única, que está en disposición de fabricar, suministrar, operar y mantener sus propios trenes tanto de pasajeros como de mercancías.

En Reino Unido se han cerrado importantes operaciones, convirtiendo este mercado en el referente de contratación anual. Por volumen de contratación, la más relevante nos liga con el operador Arriva UK y la empresa financiera Eversholt Rail Group para la fabricación de 281 coches repartidos entre 43 unidades eléctricas y 55 composiciones diésel, todas ellas de la plataforma Civity, además de servicios de soporte técnico y logísticos. Estos trenes circularán a velocidades de hasta 160 km/h por la región norte de Inglaterra. Igualmente importante es la formalizada con el Operador First Group y las empresas financieras Eversholt Rail Group y Beacon Rail, para el suministro y mantenimiento de 66 coches de pasajeros y 12 unidades eléctricas de 5 coches de la plataforma Civity destinadas a la franquicia TransPennine, y diseñadas para alcanzar los 200 km/h de velocidad comercial. Por último, pero no por ello menos importante, resaltamos la contratación por West Midlands Transport Authority para adaptar los 21 tranvías Urbos del Midland Metro light rail line, de la ciudad de Birmingham, para su circulación sin catenaria en cuatro zonas emblemáticas de la ciudad; convirtiéndose de esta manera en el primer tranvía que circulará sin catenaria en el Reino Unido. El monto de estas operaciones superan conjuntamente los 1.000 millones de euros.

Manteniendo el inglés como línea argumental nos desplazamos al continente americano, donde en Estados Unidos, concretamente para servicio en la Purple Line del estado de Maryland, se ha contratado el suministro de 26 tranvías de 5 módulos; con un valor superior a los 200 millones de dólares y dentro de un proyecto de participación público privada que implica el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de la Purple Line. CAF cuenta además con una participación significativa en la sociedad que gestionará y mantendrá el sistema tranviario durante 30 años.

En Australia, el Consorcio Metro Canberra, del que CAF es miembro, ha contratado el suministro y mantenimiento durante 20 años de 14 tranvías de 5 módulos, dentro del proyecto que incluye la construcción de una nueva línea de tren ligero para la capital australiana. Los tranvías podrán adaptarse a la circulación sin catenaria que está prevista en una futura ampliación de esta nueva traza tranviaria. En este mismo continente, la autoridad de transportes de Nueva Gales del Sur ha contratado 6 tranvías para una nueva línea en la ciudad de Newcastle. El volumen de los contratos supera los 100 millones de euros.

Dejando el inglés de un lado y volviendo al continente americano, hemos de resaltar la contratación de 18 unidades de metro, formadas por 6 coches cada una, para la primera línea de suburbano de Quito, capital de Ecuador, realizada por el Municipio del Distrito Metropolitano de dicha ciudad. Desplazándonos al norte, cruzando la frontera hacia Colombia y para la explotación de metro de la ciudad de Medellín, nuestra empresa ve confirmada la confianza en ella depositada con la ampliación del pedido inicial de 20 unidades en 2 trenes adicionales. Situación similar se da más al norte, en México, donde el Sistema de Transporte Colectivo, organismo dependiente del Gobierno del Distrito Federal, ha contratado el suministro de 10 nuevos trenes para la Línea 1 del metro de la Ciudad de México. Sin abandonar el continente y al filo del cambio de año se ha formalizado la ampliación de 4 unidades para metro de Santiago de Chile, fruto del contrato inicial de suministro de trenes y señalización para las líneas 3 y 6. Estas contrataciones superan los 300 millones de euros.

Volviendo al continente europeo; a Bruselas, capital de Bélgica y sede de la Unión Europea, resaltar la rúbrica de un contrato marco por parte de la Sociedad de Transportes Intercomunales de Bruselas (MIVB/STIB), para el suministro de 43 unidades de metro con opción de ampliación en el futuro. Los trenes están diseñados para funcionar mediante un sistema CBTC. Más al norte, en la ciudad de Ámsterdam, capital de los Países Bajos, se ha formalizado la compra de 63 tranvías con opción de ampliación de dicho número en un futuro.

Todas estas contrataciones, junto con las aportadas por las actividades de Rodajes (MiiRA) y de Mantenimiento, elevan la contratación anual por encima de los 2.600 millones de euros.

Por último cabe destacar el reconocimiento a nuestra empresa como Fabricante del Año en la gala de los Global Light Rail Awards celebrada en Londres el pasado mes de octubre. En dicha gala también fueron reconocidos, en diferentes categorías, los operadores tranviarios de ciudades como Zaragoza, Edimburgo o Birmingham, que han optado por tranvías CAF para el desarrollo de su movilidad urbana.





## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

En el 2016,  
se han suministrado 560 coches  
de diversos segmentos de material  
rodante, a países de Europa, América  
y Asia, fabricados en las distintas  
instalaciones con las que cuenta  
el Grupo CAF a lo largo  
del mundo.







Han sido más de 20 los proyectos que a lo largo del ejercicio 2016, han ocupado la actividad industrial del grupo. Algunos ya han completado su ciclo de fabricación, como el contrato de ampliación de 8 trenes para el metro de Bucarest, con la entrega de los 4 últimos; el proyecto para el operador SAR de Arabia Saudita, con la finalización de los 8 últimos coches remolcados; el pedido de tranvías para la ciudad de Cincinnati, completado con la entrega de los 3 últimos; así como los 3 tranvías para la ciudad de Cagliari (Cerdeña) y los 2 últimos tranvías del contrato de 4 suscrito con la ciudad de Kansas. También se han finalizado los 2 últimos tranvías que completan los 20 contratados por la ciudad de Tallin, así como los 14 últimos tranvías del contrato de 47 suscrito con la ciudad de Budapest.

También en el año 2016 se ha continuado con la fabricación de algunos de los proyectos ya iniciados en ejercicios anteriores, destacando 9 de las unidades del pedido de 35 trenes contratados por el operador CPTM de la ciudad brasileña de Sao Paulo, 19 unidades de Metro para la ciudad de Santiago de Chile, 19 unidades de tracción eléctrica para Euskotren y los 11 trenes del contrato de 20 para Helsinki.

Otros proyectos más recientes como el contrato de 16 tranvías para Saint Etienne, de los cuales ya se han fabricado los 5 primeros; los 6 trenes terminados del contrato de 22 unidades suscrito con el metro de Medellín, 13 de las unidades del pedido de 21 para el Metro de la ciudad de Estambul y la primera unidad del contrato de 30 trenes suscrito con la ciudad Mexicana de Toluca, son algunos de los que han iniciado sus primeras entregas a lo largo del 2016.

Por otra parte ya están en sus primeras fases de fabricación otros proyectos como el de los 24 trenes ligeros para la ciudad de Boston, los 8 trenes de alta velocidad para el operador noruego Flytoget, el contrato de 27 tranvías para la ciudad de Utrech, el proyecto de 21 tranvías para Luxemburgo o el contrato suscrito con la operadora holandesa NS para la entrega de 118 trenes de diferentes composiciones y los coches remolcados para la franquicia Caledonian sleeper que operará entre Londres y Escocia.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2016, han sido los siguientes:

#### NÚMERO DE COCHES

Larga distancia coches Amtrak	1
Composición remolques Arabia Saudita (SAR)	8
Cercanías Euskotren	57
Cercanías para CPTM	72
Cercanías para Toluca	5
Metro de Sao Paulo	6
Metro de Chile	95
Metro de Bucarest	24
Metro de Estambul	78
Metro de Helsinki	44
Metro de Medellín	18
Tranvía para Budapest (5 módulos)	50
Tranvía para Budapest (9 módulos)	36
Tranvía para Saint Etienne	25
Tranvía para Cincinnati	9
Tranvía para Tallin	6
Tranvía para Cagliari	15
Tranvía para Kansas	6
Tranvía para Utrech	5
<b>TOTAL</b>	<b>560</b>

#### BOGIES

Con bastidor soldado	849
----------------------	-----

#### UNIDADES DE RODAJES Y COMPONENTES (MiiRA)

Ejes montados (Motor + Remolque)	4.466
Cuerpos de eje sueltos	8.788
Ruedas enterizas	49.558
Ruedas elásticas	633
Enganches	763
Reductoros	2.132
Bandas	1.071

# RECURSOS HUMANOS

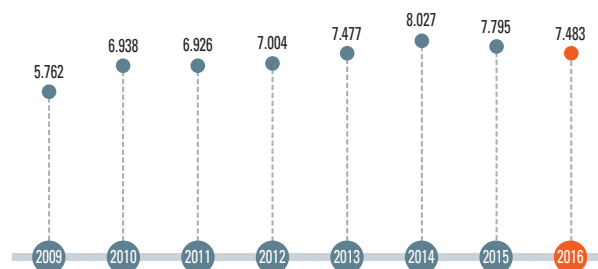
**Durante el ejercicio 2016, la plantilla del conjunto de las sociedades del Grupo CAF se ha mantenido estable. Señalar el importante esfuerzo realizado para adaptar la capacidad de CAF desde la perspectiva de Recursos Humanos a las necesidades de los diversos negocios del Grupo, tanto a nivel local como internacional.**

La plantilla del Grupo CAF se ha mantenido estable de manera global durante 2016 hasta alcanzar las 7.587 personas al finalizar el periodo, un 0,08% más que en 2015.

Grupo CAF	31.12.16	31.12.15	Evolución
Titulados universitarios	2.232	2.125	5,04%
Mandos intermedios y personal administrativo	1.104	1.240	-10,97%
Producción y servicios	4.251	4.216	0,83%
<b>Total</b>	<b>7.587</b>	<b>7.581</b>	<b>0,08%</b>

La plantilla media del Grupo CAF en 2016 se ha situado en 7.483 personas. Si comparamos el dato con el periodo anterior la plantilla media se ha reducido en un 4%.

**PLANTILLA MEDIA** (número de personas)







A lo largo de 2016 se ha hecho un esfuerzo en adaptar la capacidad de CAF desde la perspectiva de Recursos Humanos a las necesidades de los negocios que se ha concretado en la puesta en marcha de diferentes iniciativas en materia de relaciones laborales, gestión de personas y actividades relacionadas con prevención de riesgos laborales que se han desplegado tanto a nivel local como internacional.

Para más información sobre aspectos relativos a Recursos Humanos véase el Capítulo 4 "La excelencia de nuestro equipo" del "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2016" disponible en la página web de CAF.





## ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

CAF realiza su actividad bajo la premisa de ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno, así como la prevención de la contaminación en el conjunto de las actividades industriales que desarrolla. De esta forma, ha llevado a cabo un gran número de iniciativas en el área de investigación, desarrollo e innovación con el objetivo de optimizar y controlar los impactos medioambientales de sus productos a lo largo de todo su ciclo de vida. Así mismo cabe resaltar los esfuerzos realizados en cuanto a la prevención de la contaminación en el conjunto de actividades industriales desarrolladas.







CAF asume como objetivos de la organización la lucha contra el cambio climático y el cuidado del medio ambiente principalmente a través de dos vías:

- Ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno. Para ello CAF desarrolla numerosas actividades de Investigación y Desarrollo recogidas en el Plan de Tecnología 2015-2017, con el fin de priorizar las exigencias de sus clientes y usuarios: calidad, seguridad y ecoeficiencia en sus productos.
- Prevenir la contaminación en el conjunto de actividades industriales desarrolladas. Como se señala en la Política Medioambiental de CAF, las actuaciones llevadas a cabo están encaminadas a adoptar las medidas necesarias y económicamente viables para controlar y minimizar los aspectos ambientales significativos, tales como, las emisiones a la atmósfera, la generación de residuos y el consumo energético, entre otros.

A lo largo de 2016 se han llevado a cabo diferentes iniciativas en ambas materias.

Para más información sobre aspectos relativos a Medioambiente véase el Capítulo 5 “Contribuyendo al cuidado del medioambiente” del “Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2016” disponible en la página web de CAF.





# INVERSIONES

Las inversiones materiales llevadas a cabo en las plantas e instalaciones de CAF durante el ejercicio 2016 han ascendido a la cifra de 16.756 miles de euros. Principalmente han tenido como objetivo la adecuación y modernización de las instalaciones para hacer frente a los nuevos proyectos adjudicados a la Compañía, así como la mejora en áreas como la seguridad laboral y la prevención de riesgos.



Las inversiones materiales llevadas a cabo por CAF a lo largo del ejercicio 2016 han ascendido a un importe de 16.756 miles de euros. Entre dichas inversiones, debemos destacar:

En la Unidad de Negocio de Rodajes, MiiRA, se ha llevado a cabo la implantación de la nueva línea automática de mecanizado y verificado de ejes. Esta inversión, iniciada el ejercicio anterior, tiene como objetivo la mejora de la







productividad y reducción en los costes mediante la instalación de una línea que contempla la automatización de los procesos de afino, galeteo, rectificado, análisis de partículas magnéticas y ultrasonidos, dada la criticidad de dichos procesos, y significa un primer paso hacia una futura automatización completa de la actividad.

Igualmente, dentro de los planes de racionalización de los distintos espacios, se han finalizado las nuevas oficinas de MiiRA, dando respuesta a sus necesidades espaciales y funcionales, con el objetivo de dar soporte a su estrategia y crecimiento futuro.

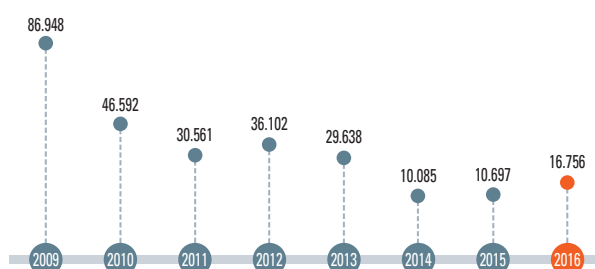
En lo que se refiere a la Unidad de Vehículos, se han iniciado una serie de actuaciones incluidas dentro del actual proyecto para la mejora de la productividad y eficiencia, tales como la renovación de maquinaria, entre la que destaca la adquisición de nuevas fresadoras para mecanizado de piezas y pórticos de soldadura, así como la modernización tanto de las instalaciones de acabado de vehículos como la nave de pruebas.

Por otro lado, en los que respecta al Área de Calidad y Homologaciones, cabe reseñar también la adecuación de una nueva vía de pruebas, que permitirá desarrollar los ensayos necesarios para la aceptación de requerimientos en materia de comportamiento dinámico de los vehículos ferroviarios.

En relación a otras inversiones con carácter más general, hay que añadir la obligada revisión y mejora de las áreas relacionadas con la seguridad y prevención de riesgos, así como la actualización de los soportes y medios informáticos, que ampliarán la capacidad en los procesos, con el objetivo de poder hacer frente, tanto al crecimiento como a los nuevos retos técnicos derivados de la entrada de los recientes proyectos a lo largo de este pasado ejercicio.

Por último, en cuanto a las inversiones en el exterior, destaca la realizada en la planta de Huehuetoca (México), dirigida a actualizar sus instalaciones y dotarlas de los medios técnicos necesario para abordar los proyectos que la Compañía va a desarrollar allí en los próximos meses, así como las llevadas a cabo en los centros de mantenimiento que la empresa tiene en distintos países, entre las que podemos señalar las realizadas en Chile.

#### INVERSIONES (en miles de euros)





# DESARROLLO TECNOLÓGICO

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante el ejercicio 2016 se completó el nuevo Plan de Tecnología del Grupo CAF para el periodo 2017-2018 que, alineado con el Plan Estratégico, va a poner en marcha un total de 65 proyectos nuevos de CAF y filiales y dará continuación a otros 68.

Para la financiación de estos proyectos se ha contado con diferentes ayudas de apoyo a la actividad de I+D correspondientes a:

- Diputación Foral de Gipuzkoa.
- Gobierno Vasco.
- Ministerio de Economía y Competitividad.
- Ministerio de Industria, Energía y Turismo.
- Comisión Europea.

En el Plan de Tecnología 2016-2018, desarrollado en el presente ejercicio y que ha trabajado en un total de 99 proyectos, se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas Filiales, habiéndose seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2016-2018 abordan los siguientes campos:

- Productos ferroviarios específicos, entre ellos alta velocidad.
- Tren Digital, que comprende proyectos relacionados con la obtención y tratamiento de datos obtenidos en servicio para su utilización en mejoras de producto y mantenimiento.
- Gestión de energía y ecodiseño, que comprende proyectos relacionados con la reducción y optimización de consumo en tren y en el sistema global, captación y almacenamiento de energía en varios medios, etc.
- Señalización tanto embarcada como fija.
- Productos y tecnologías específicas sobre tecnologías básicas ferroviarias, tracción, ruedas y ejes, reductoras, enganches, control y comunicaciones, mantenimiento, etc.

En todos ellos se ha combinado la ejecución de proyectos orientados a la asimilación de tecnologías, con el desarrollo de productos basados en las mismas. Entre los proyectos abordados cabe citar:

- Proyectos de desarrollo de vehículos de varios tipos.
- Proyectos alrededor de la electrónica de seguridad VEGA para diversas aplicaciones, destacando el desarrollo del sistema de control de captación del tranvía de Luxemburgo.
- Proyectos de desarrollo de especialización en resistencia al avance, compatibilidad electromagnética, dinámica ferroviaria, ruido y vibraciones, gestión de energía, sistemas de acumulación de energía, amparados por las administraciones foral y autonómica.
- Pruebas finales en vía del prototipo OARIS de Tren de Alta Velocidad.
- Proyectos de señalización fija y embarcada, así como ATO bajo ERTMS.
- Proyectos relacionados con el mantenimiento predictivo y basado en la condición en base a la recopilación y tratamiento de la información obtenida en servicio.



El Grupo CAF también ha participado en proyectos de colaboración a nivel estatal y también con diferentes administraciones y empresas internacionales en el ámbito de programas nacionales y también dentro del programa europeo "Horizon 2020". Entre estos proyectos cabe citar:

Proyectos Europeos:

- REFRESCO para desarrollo de soluciones de estructuras de caja en material compuesto.
- NGTC destinado al estudio del interface entre el ERTMS y módulo de posicionamiento por satélite.
- STARS para determinar mediante experimentación la idoneidad del sistema de posicionamiento por satélite (GNSS-Global Navigation Satellite System).
- ROLL2RAIL, proyecto de 2 años de duración, liderado técnicamente por CAF y previo a Shift2Rail, que tiene como objetivo el desarrollo de una serie de tecnologías clave que permitirán un salto importante en innovación en el campo de vehículos ferroviarios.
- SHIFT2RAIL. CAF es uno de los 8 Miembros Fundadores de la JU (Joint Undertaking) Shift2Rail que desarrolla I+D ferroviaria dentro del programa Horizon 2020. Los trabajos de desarrollo de tecnología en este proyecto, que comenzaron en 2016, se prolongarán hasta el año 2024.

En cuanto a las filiales, han continuado su actividad normal de desarrollo tecnológico. Cabe mencionar:

- Primera integración de un STM real con el equipo embarcado ETCS/ERTMS: se completa el portfolio funcional del equipo embarcado integrando STMs y permitiendo, por lo tanto, el acceso a mercados con sistemas de señalización "legacy" implementados vía STM (Holanda, Alemania, Suecia...).
- Realización de un Simulador, presentado en Innotrans 2016, con la integración de un equipo ATO Onboard y ATO Trackside.
- Integración de los laboratorios ERTMS On Board y ERTMS Trackside Nivel 1, asegurando en el laboratorio una interoperabilidad completa de nuestras soluciones ERTMS/ETCS.
- Se completa la familia de producto ACR (acumulación de energía) con el desarrollo de módulos basados en baterías de litio. En concreto, el módulo "range extender" para aplicaciones mixtas de ultracapacidades y baterías, y el módulo "full litio" para aplicaciones exclusivamente basadas en baterías.
- Desarrollo de un sistema avanzado de diagnóstico de averías "sDiag". Entre otras funcionalidades, este sistema permite la configuración remota de alarmas por parte del usuario mantenedor.
- Desarrollo de convertidores de potencia para locomotoras diesel-eléctricas con aplicación en clientes de Sudáfrica y Estados Unidos.

Además del desarrollo y profundización de las plataformas de vehículos CAF, los proyectos de ingeniería más importantes en

**A lo largo del 2016, se han desarrollado un total de 99 proyectos de carácter tecnológico. Así mismo, durante este año se ha definido el Plan de Tecnología del Grupo CAF para el periodo 2017-2018 que pondrá en marcha un total de 65 proyectos nuevos, tanto en CAF como en sus filiales, que se sumarán a los 68 que continúan del Plan anterior.**

los que se ha trabajado durante este ejercicio han sido los siguientes:

- LRV para Metro de Boston (USA)
- Tren Civity para NS (Holanda)
- Tren de Alta Velocidad para Flytoget (Noruega)
- Coches remolcados para Caledonian (UK)
- Metro de Medellín (Colombia)
- Tranvías de Utrech (Holanda) y Luxemburgo
- Unidades eléctricas para Toluca (México)

Habiéndose puesto en marcha durante el año 2016 los siguientes:

- Unidades eléctricas y diésel para Northern Arriva (UK)
- Unidades eléctricas para Transpennine (UK)
- Coches remolcados para Transpennine (UK)
- LRVs para Maryland (USA)
- Metro de Bruselas (Bélgica)
- Metro Ciudad de México Línea 1
- Metro Argel (Argelia)
- Tranvías para Canberra y Newcastle (Australia) y Amsterdam (Holanda).





# POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS



Durante el ejercicio 2016 el Consejo de Administración de CAF, S.A. ha revisado su Sistema de Control y Gestión de Riesgos, en los términos que se exponen en la actual Política General de Control y Gestión de Riesgos, que forma parte de la normativa interna del Grupo CAF y que está disponible en la página web [www.caf.net](http://www.caf.net) en el área de políticas corporativas.

Los riesgos más importantes que afronta el Grupo se pueden agrupar en las siguientes categorías:

## 1. RIESGOS DE CARÁCTER FINANCIERO

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo CAF, se centra en manejar la incertidumbre de los mercados financieros, y trata de minimizar sus efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Departamento Financiero del Grupo identifica evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados, inversión del excedente de liquidez y desviaciones de los presupuestos de los proyectos.

### a) Riesgo de mercado

#### a.1) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge del uso de los recursos ajenos. Es política del grupo para operaciones de financiación de circulante, acudir a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

#### a.2) Riesgo de tipo de cambio

Las diversas sociedades del Grupo CAF operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, (actualmente el dólar americano, real brasileño, libra esterlina, dólar taiwanés,

corona sueca, dólar australiano, riyal saudí, peso mexicano, dólar canadiense y florín húngaro, entre otras).

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, y activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de seguro a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, o los activos y los pasivos reconocidos, están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo que es el euro.

Es práctica habitual en CAF cubrir siempre que el coste sea razonable, el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional del Grupo. El objetivo de dichas coberturas es tratar de eludir el impacto de las variaciones en las divisas en los diferentes contratos firmados, de forma que los resultados del Grupo sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicios.

### a.3) Riesgo de commodities

Para las materias primas más relevantes, CAF realiza los pedidos y cierra el precio a la puesta en vigor de cada nuevo proyecto. De esta manera se cubre el riesgo de que una evolución alcista en los precios de las materias primas repercuta negativamente en los márgenes contractuales del Grupo.

### b) Riesgo de crédito y contraparte

La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen, corresponden a varios clientes situados en distintos países. En la mayoría de los casos, los contratos incluyen pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto.

Es práctica habitual que la sociedad asegure ciertos riesgos de resolución o impago de los contratos de exportación, mediante contratación de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos. La decisión de realizar o no la cobertura, se toma en función del tipo de cliente y del país en que opera.

### c) Riesgo de liquidez y financiación

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, así como disponibilidades de financiación para hacer frente de

forma amplia y eficaz, a los compromisos financieros del Grupo.

El riesgo de liquidez se gestiona en el Grupo CAF mediante los siguientes mecanismos:

- La búsqueda y selección de oportunidades de negocio con el mayor nivel posible de autofinanciación, dentro de las condiciones existentes en los mercados, para cada uno de los contratos. En los proyectos de fabricación de vehículos, cuyo periodo de ejecución medio es de aproximadamente tres años, los hitos de facturación y la ejecución de los trabajos pueden no estar alineados en el tiempo, lo cual supone un consumo de recursos financieros.
- La implantación y mantenimiento de una gestión activa de circulante mediante el seguimiento continuado del cumplimiento de los hitos de facturación en cada uno de los proyectos contratados.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad excedente de financiación no dispuesta.

En relación a la información sobre el periodo medio de pago a proveedores, este ha sido en 2016 de 76,60 días. Para la reducción de dicho plazo, adecuándolo al máximo establecido por la Ley 11/2013, la Sociedad va a realizar un esfuerzo en acomodar los eventos que dan origen a los pagos a los eventos de cobro, de modo que permita disminuir el tiempo de pago sin perder la liquidez necesaria.

#### **d) Riesgo derivado de las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos**

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la preparación de las respectivas ofertas, se analizan y controlan a través de la utilización de un sistema de información detallado de cada una de las partidas de coste, que compara permanentemente el presupuesto de dichas partidas con la realidad de la situación de costes de cada proyecto. De esta manera, durante la vida de los proyectos, se lleva a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un complejo proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

## **2. RIESGOS DERIVADOS DE LA PRODUCCIÓN DE DAÑOS DE CARÁCTER MEDIOAMBIENTAL**

CAF está totalmente comprometida con la protección del entorno. Con dicho objetivo ha venido siguiendo los principios del programa de acción medioambiental de la Unión Europea, basados en la precaución preventiva y la corrección en origen. En dicha línea, la Sociedad ha

implantado un programa de acciones en diversos aspectos medioambientales relativos a la atmósfera, vertidos, residuos, consumo de materias primas, energía, agua y ruidos, y ha obtenido el Certificado ISO 14001.

## **3. RIESGOS LEGALES Y CONTRACTUALES, DERIVADOS FUNDAMENTALMENTE DE LA PRODUCCIÓN DE DAÑOS A TERCEROS POR DEFICIENCIAS O RETRASOS EN LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS**

Los pliegos de las ofertas y los contratos de fabricación de vehículos ferroviarios incluyen numerosos requerimientos sobre aspectos técnicos y niveles de calidad (con la introducción de nuevos productos de alto nivel tecnológico), requerimientos relacionados con el cumplimiento de plazos de entrega, necesidades de homologación, requerimientos de localización de la fabricación, y otros riesgos operacionales, que normalmente llevan aparejados niveles de penalidades y cláusulas resolutorias o suspensivas. En este sentido pueden surgir discrepancias sobre dichos requerimientos entre el Grupo CAF y sus clientes que pueden desembocar en reclamaciones por retrasos, incorrecta ejecución de los trabajos, o en la realización de trabajos adicionales.

Para abordar las dificultades de gestión de los proyectos el Grupo CAF mantiene operativo un sistema de gestión de riesgos, que comienza en la elaboración de la oferta y que permite la identificación y la gestión de los diferentes riesgos a los que se enfrenta el Grupo CAF en el curso normal de sus negocios.

Todas las factorías de CAF disponen de las tecnologías más modernas disponibles, y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de la Norma IRIS (International Rail Industry Standard) o ISO 9001.

Adicionalmente, CAF emplea una política exigente de contratación de seguros, que le permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas, que para la sociedad tendría la materialización de algunos de estos riesgos.

## **4. RIESGOS DE CARÁCTER LABORAL, O DAÑOS EN BIENES O ACTIVOS PROPIOS DE LAS FACTORÍAS**

CAF cuenta con un Sistema de Prevención de Riesgos Laborales auditado por una firma externa. En el Manual del Sistema de Prevención creado al efecto, se definen, entre otras, las actividades de evaluación de riesgos, investigación de accidentes, inspecciones de seguridad, vigilancia de la salud y formación. Existe también un Plan de Prevención, de carácter anual, en el que se planifican adecuadamente las actividades preventivas de cada año. CAF cuenta asimismo con un Plan de Formación de trabajadores en este campo.





## RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA



De conformidad con la Política de Responsabilidad Social Corporativa de CAF, el eje central de su estrategia corporativa es que todas las personas que forman parte del Grupo CAF basen su actuación en los principios éticos de buena fe e integridad, y que sus estándares de conducta se rijan por los valores contenidos en la citada política.

CAF tiene como objetivo prioritario, y así se establece en su Código de Conducta, generar confianza y distribuir valor en el mercado nacional e internacional de los elementos, equipos, materiales, bienes y servicios destinados a la realización de actividades de transporte y otras relacionadas, en beneficio de las necesidades de los clientes, de la inversión de los accionistas, de la competitividad de los países en los que







opera y de las expectativas de todos aquellos que trabajan en la organización.

CAF define su responsabilidad social como un compromiso voluntario para promover la consecución de sus objetivos empresariales, cumpliendo las obligaciones legales y aplicando criterios de equilibrio en las relaciones con sus grupos de interés para la creación de valor de manera sostenible.

CAF ha elaborado un Informe de Responsabilidad Social Corporativa relativo al ejercicio 2016 con arreglo al estándar internacional Global Reporting Initiative (GRI) G4, opción Core.

Para más información véase el "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2016" disponible en la página web de CAF.





# PERSPECTIVAS



En los próximos años las actividades del Grupo CAF estarán enfocadas en avanzar en el desarrollo de líneas de acción provenientes de ejercicios anteriores, así como en la puesta en marcha de nuevos ámbitos de actuación, como por ejemplo:

- Afianzar nuestro crecimiento internacional en el negocio principal de diseño y fabricación de trenes y componentes, mediante la exploración de mercados tradicionales y alternativos de gran proyección, incluyendo para ello fórmulas de negocio en alianza.
- Apuesta decidida por el crecimiento en negocios de servicios aplicados al sector ferroviario más allá del mantenimiento de flotas, como son las concesiones, la operación de sistemas ferroviarios, el alquiler, el mantenimiento y/o la rehabilitación de trenes y locomotoras, así como las diversas propuestas de valor a clientes que pudieran derivarse de la comercialización de servicios digitales (Condition Based Maintenance, gestión flotas, etc.).
- Crecimiento significativo en negocios relacionados con el diseño y construcción de sistemas de transporte llave en mano para operar y, cuando los clientes así lo requieran, su mantenimiento u operación, en solitario o en alianza, incluyendo inversión de capital según el caso.
- Continuación del esfuerzo inversor en desarrollo tecnológico, tanto en lo referido a tecnologías como a productos comercializables a nivel de componente, subsistema o material destinado a proveer a los clientes en todas nuestras ramas de actividad (material rodante, señalización, energía, gestión de datos, inspecciones, etc.). Entre otros, cabe mencionar aquellos proyectos incluidos en la plataforma tecnológica ferroviaria europea Shift2Rail.
- Avanzar en la propuesta de valor a clientes mediante los planes de desarrollo comercial y técnico de nuestras filiales: Signalling, Power & Automation, Turnkey & Engineering, Vectia, etc.
- Avanzar en la digitalización de nuestros procesos operativos, tanto fabriles como de prestación de servicios, en aras de una mayor eficiencia y un menor lead-time de proyectos (Industria 4.0).
- Ejecución sistemática y recurrente de programas de contención de gastos, reducción de costes e inventarios y excelencia en materia de calidad, seguridad y gestión de todas las actividades y áreas de negocio del Grupo, todo ello en un entorno altamente competitivo. Lo que incluye:
  - Mejora continua de las plataformas y módulos constructivos (p.e. Oaris, Civity UK, Urbos AXL, metros, etc.).
  - Expansión progresiva del Plan de Transformación de las Operaciones Industriales.
  - Optimización del coste de ciclo de vida del producto (LCC), elemento que de manera creciente está llamado a definir nuestro nivel competitivo.
- Finalmente, avanzar en aspectos fundamentales de la gestión empresarial como, por ejemplo, la Responsabilidad Social Corporativa, la atención a accionistas e inversores, la gestión corporativa de riesgos y, en general, prácticas relacionadas con el buen gobierno corporativo.







## HECHOS POSTERIORES Y GOBIERNO CORPORATIVO

informe anual del gobierno corporativo 2016

A 31 de enero de 2017, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 6.176.967 miles de euros.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2016 forma parte del informe de gestión y se encuentra publicado en la página web corporativa de CAF ([www.caf.net](http://www.caf.net)), tras su comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante.



# CARTA DEL AUDITOR





## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo, véase Nota 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.


### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692

  
Javier Giral Gracia  
27 de febrero de 2017



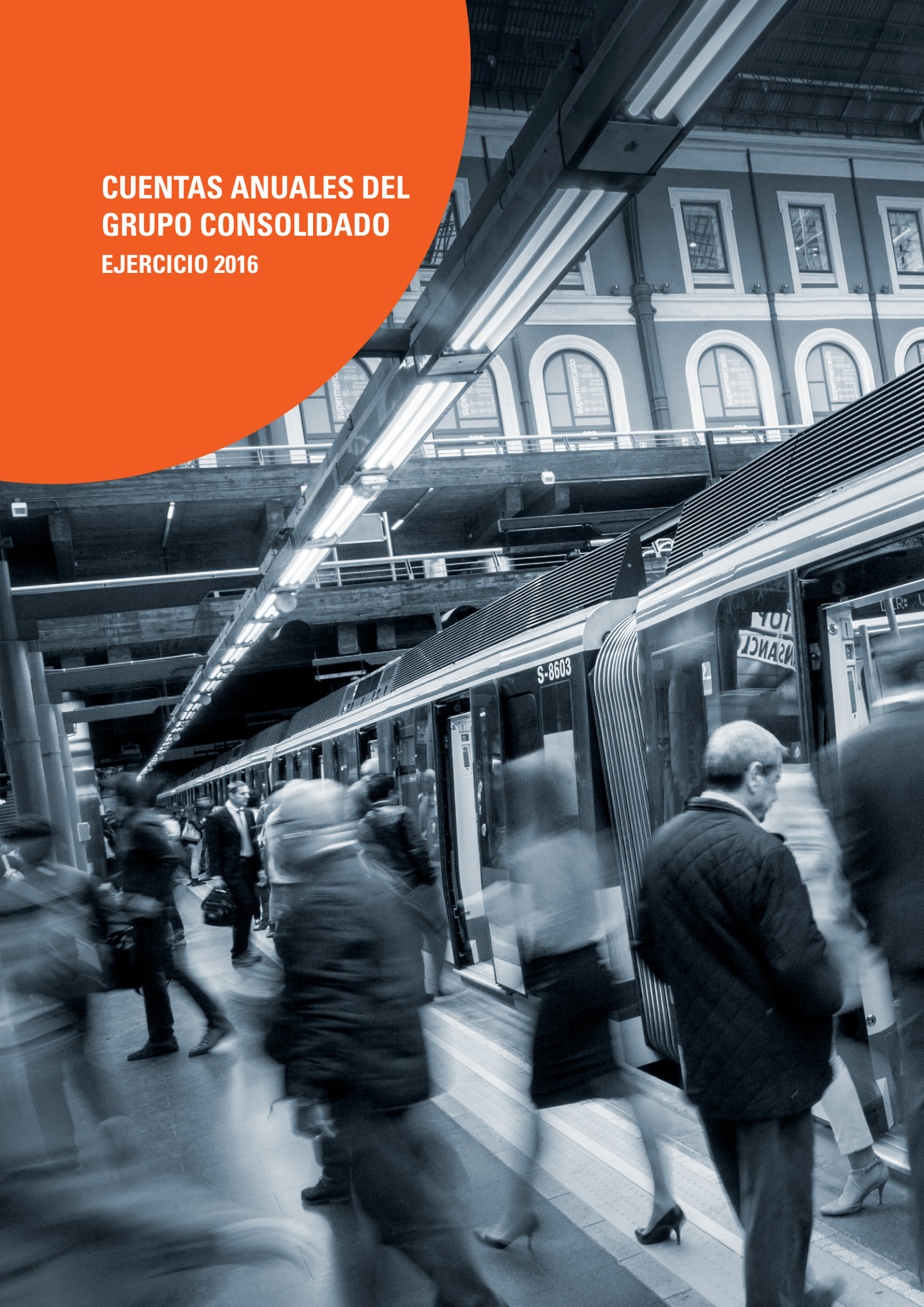
DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/00159  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



**CUENTAS ANUALES DEL  
GRUPO CONSOLIDADO**  
EJERCICIO 2016





## Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

Activo	31-12-16	31-12-15 (*)
<b>Activo no corriente:</b>		
<b>Inmovilizado intangible (Nota 7)</b>		
Fondo de Comercio	15	15
Otro inmovilizado intangible	40.129	34.719
	<b>40.144</b>	<b>34.734</b>
<b>Inmovilizado material, neto (Notas 6 y 8)</b>	<b>229.309</b>	<b>240.787</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)</b>	<b>18.572</b>	<b>14.308</b>
<b>Activos financieros no corrientes (Nota 9)</b>	<b>666.419</b>	<b>612.897</b>
<b>Activos por impuesto diferido (Nota 18)</b>	<b>159.176</b>	<b>161.108</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.113.620</b>	<b>1.063.834</b>
 <b>Activo corriente:</b>		
<b>Existencias (Nota 11)</b>	<b>60.287</b>	<b>86.253</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 10, 11 y 12)	1.306.363	1.120.483
Otros deudores (Notas 9, 10 y 19)	204.033	169.306
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	13.426	8.451
	<b>1.523.822</b>	<b>1.298.240</b>
 <b>Otros activos financieros corrientes (Nota 13)</b>	<b>140.480</b>	<b>122.423</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>3.206</b>	<b>5.939</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>392.022</b>	<b>297.440</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.119.817</b>	<b>1.810.295</b>
<b>Total Activo</b>	<b>3.233.437</b>	<b>2.874.129</b>



<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>31-12-16</b>	<b>31-12-15 (*)</b>
<b>Patrimonio Neto (Nota 14):</b>		
<b>Fondos Propios</b>		
Capital escriturado	10.319	10.319
Prima de emisión	11.863	11.863
Reserva de revalorización	39.119	39.119
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	758.268	734.288
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	35.013	41.041
	<b>854.582</b>	<b>836.630</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		
Operaciones de cobertura	(5.908)	(5.142)
Diferencias de conversión	(76.703)	(127.748)
	<b>(82.611)</b>	<b>(132.890)</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>771.971</b>	<b>703.740</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>11.706</b>	<b>11.187</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>783.677</b>	<b>714.927</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
<b>Provisiones no corrientes (Nota 20)</b>	<b>4.646</b>	<b>4.526</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes (Notas 15 y 16)</b>		
Deudas con entidades de crédito	648.145	662.168
Otros pasivos financieros	61.428	74.924
	<b>709.573</b>	<b>737.092</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido (Nota 18)</b>	<b>172.137</b>	<b>156.817</b>
<b>Otros pasivos no corrientes (Nota 3.f)</b>	<b>58.039</b>	<b>63.996</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>944.395</b>	<b>962.431</b>
<b>Pasivo corriente:</b>		
<b>Provisiones corrientes (Nota 20)</b>	<b>227.937</b>	<b>228.766</b>
<b>Pasivos financieros corrientes (Notas 15 y 16)</b>		
Deudas con entidades de crédito	103.075	203.722
Otros pasivos financieros	139.527	53.700
	<b>242.602</b>	<b>257.422</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
Proveedores (Nota 25)	376.531	352.153
Otros acreedores (Notas 10, 11, 15, 19 y 20)	657.056	355.596
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	969	647
	<b>1.034.556</b>	<b>708.396</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>270</b>	<b>2.187</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.505.365</b>	<b>1.196.771</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.233.437</b>	<b>2.874.129</b>

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

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016.

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

(Debe) Haber	2016	2015 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 6, 9 y 10)	1.318.200	1.283.591
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(15.474)	(126.137)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	9.778	6.490
Aprovisionamientos (Nota 21)	(608.669)	(435.014)
Otros ingresos de explotación (Nota 21)	15.792	4.245
Gastos de personal (Nota 22)	(397.634)	(402.164)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(186.723)	(164.996)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(34.669)	(38.399)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 2.f, 7, 8 y 9)	11.239	(833)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>111.840</b>	<b>126.783</b>
Ingresos financieros (Notas 9, 10 y 13)	13.643	10.476
Gastos financieros (Notas 9, 16 y 17)	(72.819)	(56.632)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	870	3
Diferencias de cambio	5.916	(19.632)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 9)	(594)	(589)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(52.984)</b>	<b>(66.374)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	473	-
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>59.329</b>	<b>60.409</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(22.049)	(17.795)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>37.280</b>	<b>42.614</b>
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>37.280</b>	<b>42.614</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	35.013	41.041
Intereses minoritarios	2.267	1.573
<b>Beneficio por acción (en euros) (Nota 2.e)</b>		
Básico	1,02	1,20
Diluido	1,02	1,20

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

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2016.



# Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados

de los ejercicios 2016 y 2015 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	2016	2015 (*)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio:</b>	<b>37.280</b>	<b>42.614</b>
<b>B) Otro resultado global - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:</b>	<b>713</b>	<b>829</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales (Nota 3.j)	990	1.151
Efecto impositivo (Nota 18)	(277)	(322)
<b>C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:</b>	<b>50.292</b>	<b>(56.348)</b>
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>	<b>(301)</b>	<b>684</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 17)	(33)	283
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	(268)	401
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>53.971</b>	<b>(61.752)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 14)	53.971	(61.752)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:</b>	<b>(516)</b>	<b>615</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración		
Coberturas de los flujos de efectivo (Notas 9 y 17)	(1.206)	(92)
Diferencias de conversión	3	(6)
	(1.203)	(98)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias		
Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 17)	635	713
Diferencias de conversión	52	-
	687	713
<b>Efecto impositivo</b>	<b>(2.862)</b>	<b>4.105</b>
<b>Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)</b>	<b>88.285</b>	<b>(12.905)</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	86.005	(14.472)
Intereses minoritarios	2.280	1.567

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

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al ejercicio 2016.

# Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

de los ejercicios 2016 y 2015 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante

	Fondos Propios							Intereses minoritarios	Total Patrimonio
	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas	Resultado neto del ejercicio	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>691.777</b>	<b>59.679</b>	<b>(6.212)</b>	<b>(70.336)</b>	<b>12.704</b>	<b>748.913</b>
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>829</b>	<b>41.041</b>	<b>1.070</b>	<b>(57.412)</b>	<b>1.567</b>	<b>(12.905)</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	-	<b>(17.997)</b>	-	-	<b>(3.084)</b>	<b>(21.081)</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(17.997)	-	-	(3.224)	(21.221)
Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	140	140
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>41.682</b>	<b>(41.682)</b>	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto (Nota 14)	-	-	-	41.682	(41.682)	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>734.288</b>	<b>41.041</b>	<b>(5.142)</b>	<b>(127.748)</b>	<b>11.187</b>	<b>714.927</b>
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>713</b>	<b>35.013</b>	<b>(766)</b>	<b>51.045</b>	<b>2.280</b>	<b>88.285</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	<b>223</b>	<b>(17.997)</b>	-	-	<b>(1.761)</b>	<b>(19.535)</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(17.997)	-	-	(1.935)	(19.932)
Operaciones con socios externos (Nota 2.f)	-	-	-	223	-	-	-	174	397
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>23.044</b>	<b>(23.044)</b>	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto (Nota 14)	-	-	-	23.044	(23.044)	-	-	-	-
<b>Saldos 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>

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

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2016.



# Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

de los ejercicios 2016 y 2015 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	2016	2015 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Resultado antes de impuestos	59.329	60.409
Ajustes del resultado		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	34.669	38.399
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 8 y 9)	2.827	2.293
Variación de las provisiones (Notas 3 y 20)	221	(30.581)
Otras partidas de pérdidas y ganancias	11.559	19.881
Resultado en enajenación de activos no corrientes (Notas 2.f y 8)	(13.795)	(836)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	(473)	-
Ingresos financieros	(13.643)	(10.476)
Gastos financieros	72.819	56.632
Cambios en el capital corriente		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 12)	(144.083)	(68.735)
Existencias (Nota 11)	33.917	80.418
Acreedores comerciales (Nota 11)	316.941	(32.778)
Otros pasivos corrientes	(418)	1.688
Otros activos y pasivos no corrientes	(6.206)	(1.805)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19)	(16.684)	(16.986)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	(1.562)	(2.009)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>335.418</b>	<b>95.514</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	(1.102)	(2.670)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	(26.977)	(19.210)
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	(42.967)	(7.195)
Cobros por inversiones		
Empresas del grupo y asociadas (Nota 2.f)	581	3.963
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	13.867	137
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	49.910	22.324
Cobros de intereses (Notas 9 y 13)	12.907	7.989
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>6.219</b>	<b>5.338</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Emisión de participaciones por socios externos	2.001	140
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión (Notas 15 y 16)	171.782	217.842
Devolución y amortización (Notas 15 y 16)	(346.284)	(139.083)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (Nota 14)	(19.933)	(21.221)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago de intereses (Nota 16)	(58.952)	(53.894)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(251.386)</b>	<b>3.784</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)</b>	<b>90.251</b>	<b>104.636</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	297.440	197.111
Efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería	4.331	(4.307)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>392.022</b>	<b>297.440</b>

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

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2016.

# Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2016

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

## 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).

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 2.f).

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2016 han sido formuladas por los Administradores:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 11 de junio de 2016. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2016 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

### b) Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Durante el ejercicio 2016 han entrado en vigor nuevas normas contables que han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2016 la modificación de la NIC 1, teniendo como principal objetivo la mejora de la presentación y algunos desgloses, concretamente la aclaración de las partidas del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos consolidados y en particular de los otros resultados que vienen de las Sociedades de puesta en equivalencia, debiéndose agrupar en función de si serán o no reclasificadas posteriormente en la cuenta de pérdidas y ganancias. El Grupo ha adaptado el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados a la norma (Nota 2.e).



## Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se indican las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Pronunciamiento	Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva Unión Europea
Modificación NIC 7 – Iniciativa de desgloses	1 de enero de 2017	Pendiente
Modificaciones NIC 12 – Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017	Pendiente
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018	1 de enero de 2018
NIIF 9 - Instrumentos financieros	1 de enero de 2018	1 de enero de 2018
Modificaciones a la NIIF 2 – Clasificación y valoración de pagos basados en las acciones	1 de enero de 2018	Pendiente
Modificaciones a la NIIF 4 – Contratos de seguros	1 de enero de 2018	Pendiente
Modificaciones a la NIC 40 – Reclasificación de inversiones inmobiliarias	1 de enero de 2018	Pendiente
IFRIC 22 – Transacciones y anticipos en moneda extranjera	1 de enero de 2018	Pendiente
NIIF 16 Arrendamientos	1 de enero de 2019	Pendiente
Modificación NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	Pendiente	Pendiente

### NIIF 15 Reconocimiento de ingresos

La NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción, IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 Ingresos-Permutas de servicios de publicidad en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra analizando los impactos de la adopción de esta norma identificando las diferentes tipologías de ingresos en los contratos con clientes actuales, identificando la evaluación de los precios de las transacciones y sus asignaciones, basándose en los cinco pasos en torno a los cuales se estructura el reconocimiento de ingresos de la futura norma con el objetivo de identificar posibles diferencias con el modelo actual. Al cierre no es posible evaluar razonablemente los impactos.

### NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9 sustituirá en el futuro a la NIC 39 y será de adopción a partir del 1 de enero de 2018. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, siendo las más relevantes el nuevo enfoque y las categorías de clasificación y valoración de los activos financieros; un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas en lugar de pérdidas incurridas y también una contabilidad de coberturas distinta que trata de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra analizando los impactos, principalmente el modelo de pérdidas y crédito esperadas (principalmente en las cuentas por cobrar con clientes) y de contabilidad de coberturas. Al cierre no es posible evaluar razonablemente los impactos.

### 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 excep-

ción 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.

En la Nota 3.m. de la memoria consolidada se desglosan los pagos de los arrendamientos operativos en vigor.

### **c) Moneda funcional**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 2.f.

### **d) Estimaciones realizadas**

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado ocasionalmente estimaciones. Básicamente estas estimaciones realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8, 9, 10, 11, 12 y 13);
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 15);
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.a y 3.b);
- El valor razonable de determinados activos financieros (Nota 3.d);
- El cálculo de provisiones (Nota 20);
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que aplicar los créditos fiscales registrados y no utilizados (Nota 18);
- La evolución de los costes estimados en los presupuestos de los proyectos de obras ejecutadas (Nota 3.f);

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios; lo que se haría, 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.

No ha habido cambios en estimaciones contables respecto al año 2015 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

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

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015.

Las cuentas anuales consolidadas de 2015 que se incluyen a efectos comparativos también fueron elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2016.

Para favorecer la comparabilidad, el Grupo ha procedido a presentar la información de beneficio por acción y número de acciones del ejercicio 2015 con la consideración del desdoblamiento de acciones realizado el 30 de noviembre de 2016 (Nota 14). Del mismo modo, el Grupo ha adaptado el nuevo formato de presentación del Estado de Ingresos y Gasto Reconocidos Consolidado, tanto para las cifras del ejercicio 2016 como para las del ejercicio 2015 presentado a efectos comparativos de acuerdo con lo indicado en la Circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 5/2015, 28 de octubre de 2015 (Nota 2.b).



## f) Grupo consolidable y principios de consolidación

### Perímetro de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas están compuestas por la Sociedad dominante y aquellas sociedades controladas por ésta, entendiéndose por tal, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas para obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Sociedad dominante - Nota 1) y de las sociedades dependientes y asociadas que se desglosan a continuación:

	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad	Auditor
<b>Consolidadas por integración global</b>				
<b>Subgrupo Industrial</b>				
CAF, S.A.	Dominante	Gipuzkoa	Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios	Deloitte
CAF USA, Inc.	100%	Delaware	Fabricación	G. Thornton
CAF México, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	100%	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires	Reparación y mantenimiento	G. Thornton
CAF Rail UK, Ltda.	100%	Belfast	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	100%	Roma	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Chile, S.A.	100%	Santiago de Chile	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Turquía, L.S.	100%	Estambul	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argelia, E.U.R.L.	100%	Argel	Fabricación y mantenimiento	CACF Audit
Trenes CAF Venezuela, C.A.	100%	Caracas	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	100%	Sydney	Fabricación y mantenimiento	Pitcher Partners
CAF India Private Limited	100%	Delhi	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF France, SAS	100%	París	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.U.	100%	Navarra	Fabricación	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid	Fabricación	Bsk
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	83,73%	Jaén	Fabricación	Bsk
Tradinsa Industrial, S.A.	100%	Lleida	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF New Zealand Ltd	100%	Auckland	Fabricación y mantenimiento	Staples Rodway
CAF Sisteme Feroviare SRL	100%	Bucarest	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Colombia, S.A.S.	100%	Medellín	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Arabia, Co.	100%	Riyadh	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Deutschland GmbH	100%	Munich	Fabricación y mantenimiento	-
CAF Taiwan Ltd.	100%	Kaohsiung	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Hungria, K.F.T.	100%	Budapest	Fabricación y mantenimiento	BDO

	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad	Auditor
<b>Subgrupo Tecnológico</b>				
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa	I+D	Deloitte
CAF Power & Automation, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Equipos de potencia y electrónicos	Deloitte
Vectia Mobility Research & Development, A.I.E.	67,48%	Gipuzkoa	I+D	Deloitte
Vectia Mobility, S.L.	79,46%	Gipuzkoa	Soluciones para transporte urbano	Deloitte
CAF Turnkey & Engineering, S.L.U.	100%	Bizkaia	Ingeniería	Deloitte
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	100%	Gipuzkoa	Ensayos	Bsk
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	57%	Gipuzkoa	Simuladores	Bsk
Geminys, S.L.	100%	Gipuzkoa	Manuales de operación	Bsk
CAF Signalling, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Señalización	Deloitte
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd. Sirketi	100%	Estambul	Señalización	Deloitte
<b>Subgrupo Servicios</b>				
Actren, S.A.	51%	Madrid	Mantenimiento	Deloitte
Sermanfer, S.A.	100%	Madrid	Mantenimiento	Bsk
Sefemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Administración	Almaguer
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	100%	Gipuzkoa	Fomento empresarial	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.	100%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-
UPR Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires	Tenencia de acciones	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	100%	Sao Paulo	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Provetren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Regiotren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento	-
Sermantren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Ennera Energy and Mobility, S.L.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Ennera Kaihatsu CO, LTD	100%	Tokyo	Generación energía	-
Rail Line Components, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Comercialización	Bsk
<b>Subgrupo Construcción</b>				
Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Equipamiento	Deloitte
<b>Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)</b>				
<b>Subgrupo Industrial</b>				
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	29,3%	Jaén	Fabricación	-
Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V.	49,63%	Mexico D.F.	Fabricación y equipamiento	Deloitte
Basa TMB, S.L.	32,61%	Bizkaia	Reparación y mantenimiento	-



	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad	Auditor
<b>Subgrupo Tecnológico</b>				
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.(*)	50%	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	Bsk
Asirys Vision Technologies, S.A.	22,33%	Gipuzkoa	Producción automática	-
Tumaker, S.L.	24,9%	Gipuzkoa	Equipos de impresión	Bsk
<b>Subgrupo Servicios</b>				
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	43,35%	México D.F.	Prestación de servicios de transporte	Deloitte
Plan Metro, S.A.	40%	Gipuzkoa	Servicios de arrendamiento	-
Consortio Traza, S.A. (**)	25%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	40%	Ma'an	Generación energía	-
Purple Line Transit Operators, LLC	20%	Delaware	Operación y mantenimiento	-

(\*) Esta sociedad mantiene una participación del 100% en la sociedad NEM Solutions USA, Inc. con domicilio social en Estados Unidos.

(\*\*) Esta sociedad mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

### Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2016 se han constituido las sociedades Ennera Kaihatsu Co, Ltd., NEM Solutions, USA, Ltd y Purple Line Transit Operators, LLC y se han liquidado las sociedades Urban Transport Solutions, B.V. y Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.

El 18 de mayo de 2016 se ha producido la venta por parte del Grupo CAF de un 35% de las participaciones de Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM). Esta operación ha supuesto la pérdida de control sobre la citada sociedad, pasando a existir un control conjunto con el nuevo socio de referencia. El importe de la transacción ha sido de aproximadamente 3.150 miles de euros (considerando una tesorería de 2.591 miles de euros a la fecha de la operación), íntegramente desembolsado. Tras la pérdida de control el Grupo ha registrado en el epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" su participación remanente valorada inicialmente a su valor razonable, que se ha estimado en 4.500 miles de euros. El beneficio resultante de la operación, que asciende a 4.608 miles de euros, ha sido registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Adicionalmente se han producido incrementos en los porcentajes de participación de las sociedades CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret, Ltd., Vectia Mobility Research & Development, A.I.E y Vectia Mobility, S.L., en un 10%, 7,48% y 19,46% respectivamente, sociedades en las que ya se ostentaba el control sobre las mismas, habiendo supuesto un desembolso neto total para Grupo CAF de 1.065 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 se modificó la denominación social de CAF Transport Engineering, S.L.U por CAF Turnkey & Engineering, S.L.U.

Durante el ejercicio 2015 se constituyeron la sociedad Basa TMB, S.L. y se liquidó la sociedad CAF Latvia, SIA, que no tenía actividad.

En septiembre de 2015 se produjo una operación de reorganización societaria dentro del Grupo, con la fusión por absorción de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L. por parte de CAF Transport Engineering, S.L.U.

En diciembre de 2015 se produjo la venta de la totalidad de las participaciones de las sociedades Miralbaida Energía XV, S.L., Beasain Energía Solar, S.L. y El Yelmo Solar, S.L. (sociedades cuya actividad se centra en la generación de energía mediante

placas solares – Nota 8), por un precio de aproximadamente 3.708 miles de euros, registrándose una plusvalía por importe de 1.041 miles de euros en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Durante el ejercicio 2015 se modificó la denominación social de Urban Art Alliance for Research on Transport A.I.E. por Vectia Mobility Research & Development, A.I.E.

### **Método de consolidación**

Se consideran “entidades dependientes” aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Asimismo, son “entidades asociadas” aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control ni control conjunto. Un “negocio conjunto” es un acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto sobre la sociedad, tienen derechos a los activos netos de manera conjunta. En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación”, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que poseen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control. Cuando una sociedad del Grupo lleva a cabo sus actividades en el marco de operaciones conjuntas, el Grupo como operador conjunto reconocerá en relación con su participación en una operación conjunta:

- sus activos y pasivos, incluyendo su participación en los activos y pasivos mantenidos conjuntamente;
- su participación en los ingresos y gastos que realiza la operación conjunta.

### **Conversión de estados financieros en moneda extranjera**

Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros según el método de “tipo de cambio de cierre”, que consiste en convertir todos los bienes, derechos y obligaciones a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico (salvo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo antes mencionado) y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones a tipo de cambio de cierre a partir del 1 de enero de 2004 se registra en el Patrimonio Neto del balance consolidado en la partida “Diferencias de conversión” deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los socios externos, que se registra en la cuenta “Patrimonio Neto – Intereses minoritarios”.

### **g) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2015.



### 3. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo CAF en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido las siguientes:

#### a) Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas y los proyectos de desarrollo sobre los que no existen dudas de su éxito técnico y comercial se valoran a su coste de adquisición (o al coste acumulado de fabricación aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias - Nota 3.e, según corresponda). Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición (Nota 7). Los proyectos de desarrollo se amortizan linealmente en cinco años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso se traspasan a existencias (Nota 7).

#### b) Inmovilizado material

Los elementos del epígrafe de "Inmovilizado material" se valoran a su coste de adquisición modificado, en su caso, por las diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, que de acuerdo con las NIIF se ha considerado como parte del coste de dichos activos y por la alternativa incluida en la NIIF 1 por la cual se considera como valor de coste atribuido para determinados activos concretos el valor razonable a la fecha de transición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que las sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado de fabricación, aplicado de acuerdo con las políticas contables de las existencias (Nota 3.e).

La amortización de los elementos del inmovilizado material se efectúa siguiendo el método lineal mediante la aplicación de los porcentajes resultantes de los siguientes años de vida útil estimada:

	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
Construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 - 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Otro inmovilizado	10 - 20

En general para aquellos inmovilizados que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

#### c) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre, el Grupo CAF analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar el importe del saneamiento en el caso de que finalmente sea necesario. El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

## **d) Instrumentos financieros**

### **Deudores y otras cuentas a cobrar**

Se valoran en el momento de su reconocimiento en el balance consolidado a su valor razonable siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

El Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas.

Por otra parte, el Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que la Sociedad haya transferido sustancialmente todos los riesgos y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso). Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo ha dado de baja del balance de situación consolidado cuentas a cobrar por importe de 107.190 miles de euros (31.364 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

### **Inversiones financieras**

El Grupo, de acuerdo con los criterios de clasificación fijados por la NIC 39, mantiene sus inversiones financieras en las siguientes categorías:

1. Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.
2. Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que el Grupo quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado.
3. Activos financieros negociables valorados a valor de mercado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
  - Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto que se ha adquirido para obtener beneficio a corto plazo mediante fluctuaciones de su precio.
  - Derivados financieros siempre y cuando no hayan sido designados dentro una relación de cobertura.
  - Ha sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.
4. Activos financieros disponibles para la venta. Se valoran a su “valor razonable”. En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable, a través de métodos alternativos como los citados en el párrafo anterior, son valoradas a coste de adquisición.

El Grupo CAF determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de adquisición.

La valoración de los pasivos y activos financieros por su valor razonable se desglosa por niveles según la jerarquía siguiente determinada por la NIIF 13:



- Nivel 1: Precios de cotización en mercados activos para idénticos instrumentos de activo y pasivo.
- Nivel 2: Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios) como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos para el instrumento activo o pasivo que no esté basado en datos observables de mercado.

El desglose a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los activos y pasivos del Grupo CAF valorados al valor razonable según los niveles de jerarquía, es el siguiente (en miles de euros):

#### Ejercicio 2016

	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
Derivados (Nota 17)	-	58.243	58.243
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 13)	54.732	-	54.732
<b>Total Activo</b>	<b>54.732</b>	<b>58.243</b>	<b>112.975</b>
<b>Pasivos</b>			
Derivados (Nota 17)	-	130.042	130.042
<b>Total Pasivo</b>	<b>-</b>	<b>130.042</b>	<b>130.042</b>

#### Ejercicio 2015

	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activos</b>			
Derivados (Nota 17)	-	54.932	54.932
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 13)	50.814	-	50.814
<b>Total Activo</b>	<b>50.814</b>	<b>54.932</b>	<b>105.746</b>
<b>Pasivos</b>			
Derivados (Nota 17)	-	58.589	58.589
<b>Total Pasivo</b>	<b>-</b>	<b>58.589</b>	<b>58.589</b>

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se ha calculado utilizando fundamentalmente variables basadas en datos de mercado observables (tipos de cambio de cierre y curvas de tipo de interés).

#### Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se registra el efectivo en caja y depósitos a la vista.

#### Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura tanto de las obras contratadas como en ciertas inversiones en sociedades participadas, para cubrir los riesgos de variaciones en los tipos de cambio a los que se encuentran expuestos y por otro lado, para cubrir el riesgo de variaciones en los tipos de interés de préstamos dispuestos (Notas 5 y 17).

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se ha calculado incluyendo el riesgo de crédito, propio en el caso de los derivados de pasivo y el de la contraparte en el caso de los derivados de activo.

El Grupo revisa los criterios necesarios para que un derivado financiero se considere de cobertura, de cara a cumplir con los requisitos de (1) Cobertura de uno de los siguientes tres tipos de riesgo ("cobertura de valores razonables", "cobertura de flujos de efectivo" o "cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero"); (2) Eliminar eficazmente el riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, y (3) Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos que lleva a cabo el Grupo.

El Grupo CAF ha definido los objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros, en las cuales se establecen por escrito tanto la política de contratación de derivados como la estrategia de cobertura.

Estos instrumentos financieros se valoran inicialmente a su valor de adquisición. Posteriormente, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas se registran como sigue:

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en el epígrafe "Resultado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo registra como cobertura de valores razonables las coberturas contratadas para obras cuando se producen las condiciones necesarias para este tipo de coberturas (existencia de un compromiso en firme).
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por cambios de valor – Operaciones de cobertura". Este criterio es el empleado por el Grupo para la cobertura de las obras en los que el riesgo cubierto no sea un compromiso en firme y firmado sino una transacción futura altamente probable y en coberturas de tipo de interés. En la medida en la que la transacción altamente probable se traduzca en un compromiso en firme, los importes anteriormente reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Diferencias de conversión". Esta cobertura ha sido empleada para los fondos propios de CAF USA, Inc. y Provetren S.A. de C.V.

#### **e) Valoración de existencias**

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos y de productos comerciales se valoran a precio medio de adquisición, o valor neto realizable, si éste fuera menor.

Los productos en curso, terminados y semiterminados, se presentan netos de los costes ya liquidados, de acuerdo con el procedimiento descrito en la Nota 3.f, y se valoran en función de los siguientes criterios:

- Materiales y gastos imputados a cada obra, a su precio medio de adquisición o coste de producción.
- Gastos de transformación, en función de tasas horarias estándar de absorción de los costes de mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación, que no difieren significativamente de las tasas horarias reales.
- Costes por intereses calculados en función de las necesidades de financiación directamente asignable a cada uno de los contratos.

#### **f) Reconocimiento de ingresos y resultados**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. El Grupo únicamente registra los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio.

Los ingresos por mantenimiento se registran en función del devengo de los mismos. Existen determinados contratos de mantenimiento cuya facturación es lineal contemplándose en los mismos la ejecución de revisiones de profundo calado que se realizan cada cierto tiempo. En estos casos, la diferencia entre la facturación y devengo, determinado por los costes incurridos respecto a los costes totales del contrato se registra con cargo al epígrafe "Importe Neto de la cifra de Negocios" y abono en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto.

Para los contratos de construcción, el Grupo sigue en general el criterio de registrar los ingresos y resultados correspondientes a cada contrato en función del grado de avance estimado de los mismos, obtenido en función del porcentaje que representa el número de horas imputadas al contrato sobre el total de horas presupuestadas que es consistente con otros métodos de determinación del avance en función de costes incurridos frente a presupuestados. Las pérdidas que pudieran producirse en los proyectos contratados se registran, por su totalidad, en el momento en que dichas pérdidas se conocen o se pueden estimar.

El Grupo únicamente registra ingresos por reclamaciones cuando el cliente ha aceptado la reclamación y existe evidencia de la aceptación de la misma mediante una modificación contractual o documento de naturaleza legal similar.

Una vez determinado el resultado previsto en cada contrato, el Grupo aplica los siguientes índices correctores para determinar el resultado y los ingresos:

- Con un grado de avance entre 0 y 10%, no se registra beneficio e ingreso alguno.
- A partir del 10% de grado de avance, se registra un porcentaje de beneficios e ingresos equivalente al grado de avance.

En función de los ingresos realizados, del resultado previsto en cada contrato (obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores) y del grado de avance, se dan de baja las existencias por el importe de los costes liquidados con cargo a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y abono al epígrafe "Existencias" del activo del balance de situación consolidado (Nota 11).

Por otro lado, para las ventas de productos, básicamente rodajes, los ingresos se registran en el momento en el que los bienes son transmitidos y se traspa la titularidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### **g) Anticipos de clientes y producción ejecutada**

La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra (Nota 3.f) y el importe facturado por la misma se registra de la siguiente forma:

- Si es positiva, como "Producción ejecutada pendiente de facturar" (facturación diferida) dentro de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Clientes por ventas y prestaciones de servicios" (Notas 11 y 12).
- Si es negativa, como "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores" (facturación anticipada) (Nota 11).

#### **h) Clasificación de deudas entre corto ("corriente") y largo plazo ("no corriente")**

En los activos y pasivos corrientes se clasifican partidas (facturación anticipada, facturación diferida y Provisiones corrientes) cuyo plazo de realización puede efectuarse en un plazo superior a doce meses. Considerando las partidas en su conjunto, las estimaciones de los Administradores indican que los activos corrientes se realizarán fundamentalmente en el corto plazo y, en cualquier caso, los pasivos corrientes a realizarse a más de doce meses superan los activos corrientes que se realizarían a más de 12 meses (Notas 11 y 20).



## **i) Subvenciones oficiales**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

- Las subvenciones de capital se registran como menor valor del activo subvencionado en el momento de su concesión definitiva, por el importe concedido, y se abonan a resultados de acuerdo al ritmo de amortización de los activos subvencionados.
- Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva, mediante la reducción de los costes subvencionados.

## **j) Prestaciones post-empleo**

Las obligaciones legales y contractuales de las sociedades consolidadas con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos, se dotan mediante el pago de una prima por una aportación y prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes. El importe aportado en 2016 y 2015 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 4.148 miles y 1.734 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe “Gastos de Personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Asimismo, la Sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 2,3% del salario base anual de todo el personal de la Sociedad dominante a una entidad de previsión social (Notas 22, 23 y 24).

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, consideraron en el ejercicio 2006 la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. De acuerdo con el principio de devengo, al 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene registrado un activo por importe de 268 miles de euros (un activo de 268 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), en el activo corriente del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y calculada por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida devengados y el valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como “activos afectos”. Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente. Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo ha recibido una devolución de prima por importe de 339 miles y 423 miles de euros, respectivamente. Asimismo, se ha dotado 651 miles y 672 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Notas 15, 18 y 22). Adicionalmente se ha registrado un importe de 990 miles de euros en concepto de ganancias actuariales del ejercicio 2016 con abono a patrimonio neto (1.151 miles de euros en el ejercicio 2015).

En las hipótesis del estudio actuarial realizado por un tercero independiente se han descontado los compromisos futuros a un tipo de mercado y teniendo en cuenta unos incrementos salariales similares a los realizados en el pasado.

Por último, determinadas sociedades dependientes mantienen otros compromisos con sus empleados por obligación de las legislaciones de los países donde se encuentran ascendiendo la provisión registrada en los epígrafes “Provisiones no corrientes” y “Provisiones corrientes” al 31 de diciembre de 2016 a 2.788 miles y 2.391 miles de euros, respectivamente (2.089 miles y 1.999 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 - Nota 20).

## **k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese**

Al 31 de diciembre de 2016, los epígrafes “Pasivos financieros no corrientes – Otros pasivos financieros” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores” del balance de situación consolidado adjunto incluyen importes, por 3.165 miles y 2.529 miles de euros respectivamente (3.005 miles y 2.298 miles de euros en 2015), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2016 estaban adheridos al plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. La dotación neta a dicha provisión de 2016 ha sido registrada con cargo al epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 22) por importe de 3.042 miles de euros (11 miles de euros con cargo a “Gastos del Personal” en el ejercicio 2015).

## **l) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por el impuesto sobre sociedades y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general, si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuesto diferido, identificados con las bases imponibles negativas, deducciones pendientes de compensar y diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso en que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, entendiéndose como tal en el Grupo consolidado CAF el periodo cubierto por la cartera de pedidos.

De acuerdo con las NIIF, los activos y pasivos por impuesto diferido se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

## **m) Arrendamientos**

El Grupo CAF clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendador, en el momento inicial de las mismas se reconoce un crédito por el valor actual de los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento más el valor residual del activo, descontado al tipo de interés implícito del contrato. La diferencia entre el crédito registrado en el activo y la cantidad a cobrar, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio a medida que se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo (Nota 9.e).

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2016 y 2015 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2016 y 2015 ha registrado un gasto por importe de 8.027 miles y 7.901 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. La Sociedad prevé seguir arrendando dichos bienes (básicamente equipos para proceso de información e inmuebles), cuyos costes están referenciados al IPC.

Los compromisos de pago para ejercicios futuros en relación a arrendamientos operativos en vigor al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 17.170 miles de euros en los próximos años, de los cuales 5.897 miles de euros se realizarán en 2017 (17.759 miles de euros al 31 de diciembre de 2015, de los cuales 5.749 miles de euros a pagar en 2016).

Los gastos originados en los activos arrendados son imputados al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

## **n) Concesiones administrativas**

Los contratos de concesión suponen acuerdos entre una entidad pública concedente y sociedades del Grupo CAF para proporcionar servicios públicos tales como prestación de servicios de mantenimiento preventivo, correctivo y de revisión de distintas líneas ferroviarias mediante la explotación de la infraestructura. Por otro lado, los ingresos derivados de la prestación del servicio pueden percibirse directamente de los usuarios o en ocasiones a través de la propia entidad concedente, quien regula los precios por la prestación del servicio.

El derecho concesional supone generalmente el monopolio de la explotación del servicio concedido por un periodo determinado de tiempo, después del cual, la infraestructura afecta a la concesión necesaria para el desarrollo del servicio revierte a la entidad concedente, generalmente sin contraprestación. Es característica necesaria que el contrato concesional contemple la gestión u operación de la citada infraestructura. Asimismo es característica común la existencia de obligaciones de adquisición o construcción de todos aquellos elementos que sean necesarios para la prestación del servicio concesional a lo largo de la vida del contrato.

Dichos contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”. En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 “Contratos de Construcción”, con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 “Ingresos ordinarios”.

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. El ingreso financiero resultante de medir el activo financiero de las concesiones a costo amortizado se registra en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las concesiones consolidadas por el Grupo (Nota 9) son consideradas como un activo financiero, al cumplirse las condiciones necesarias para dicho modo de registro.

#### 4. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
<b>Base de reparto</b>	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.546
Reservas voluntarias	18.337
	<b>19.883</b>
<b>Aplicación</b>	
A Dividendos	19.883
	<b>19.883</b>

#### 5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y OTROS

Las actividades que desarrolla el Grupo CAF están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de commodities), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de desviaciones en proyectos y riesgos legales y contractuales.

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo CAF se centra en manejar la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Departamento Financiero del Grupo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo o no de derivados e inversión del excedente de liquidez.

##### a) Riesgo de mercado

###### a.1) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge del uso de los recursos ajenos. Es política del Grupo para operaciones de financiación de circulante, acudir a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos y referenciados a índices variables



de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

En este sentido, gran parte del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2016 se encuentra relacionado, por un lado con las concesiones obtenidas en Brasil y México (Notas 9 y 16) y, por otro lado, con la deuda de la Sociedad dominante del Grupo para la financiación de su actividad así como la de otras sociedades del Grupo.

La deuda relacionada con la sociedad de alquiler de trenes en Brasil es una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance, sin recurso al resto de sociedades del Grupo y referenciada al TJLP (tasa a largo plazo divulgada por el Banco Central de Brasil), mientras que para la deuda relativa a la sociedad de alquiler de trenes en México el Grupo ha contratado un swap de tipo de interés para convertir la referencia variable de tipo de interés del préstamo en una referencia fija, por el 80% del importe dispuesto del préstamo y afectando a su vez al 80% de la vida del mismo.

Respecto a la deuda de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2016 se ha dispuesto un importe de 62 millones de euros referenciados a tipos de interés de mercado (138 millones a 31 de diciembre de 2015) y 260 millones de euros a tipo fijo (244 millones a 31 de diciembre de 2015), de los cuales 20 millones de euros fijos mediante derivados de tipo de interés (Notas 16 y 17). La deuda de las sociedades dependientes Inversiones en Concesiones Ferroviarias y CAF Brasil está referenciada a tipos de interés de mercado de sus respectivos países.

Considerando el saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, si la media de los tipos de interés referenciadas de los recursos ajenos hubiera sido 100 puntos básicos mayor o inferior manteniendo el resto de variables constantes y considerando las políticas de cobertura descritas, el gasto financiero derivado de las deuda financiera habría aumentado en 3.695 miles y 4.418 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

#### **a.2) Riesgo de tipo de cambio**

Las diversas sociedades del Grupo CAF operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas (actualmente el dólar americano, real brasileño, libra esterlina, dólar taiwanés, corona sueca, dólar australiano, riyal saudí, peso mexicano, dólar canadiense y florín húngaro, entre otras).

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de seguros a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y los pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo que es el euro.

Es práctica habitual del Grupo cubrir, siempre que el coste sea razonable, el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional del Grupo, que es el euro. El objetivo de dichas coberturas es tratar de eludir el impacto de las variaciones en las divisas en los diferentes contratos firmados, de forma que los resultados del Grupo sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicios. El impacto o sensibilidad en la cuenta de resultados del ejercicio 2016 ante una devaluación del 10% del real brasileño ante el euro respecto del tipo de cambio al cierre al 31 de diciembre de 2016 sería de una pérdida de 3.485 miles de euros (4.841 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La sensibilidad de la cuenta de resultados al resto de divisas no es significativa.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio sobre la inversión neta de aquellas filiales cuya moneda funcional es distinta al euro, excepto en el caso del dólar estadounidense, cuya exposición está cubierta.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 responde al siguiente desglose:

Contravalor en miles de euros						
Divisa	31.12.16			31.12.15		
	Activos	Pasivos	Exposición neta	Activos	Pasivos	Exposición neta
Peso chileno	18.368	16.837	1.531	14.607	14.024	583
Peso mexicano	92.402	78.569	13.833	33.973	20.347	13.626
Peso argentino	3.108	1.818	1.290	3.580	2.180	1.400
Real brasileño	761.873	487.287	274.586	578.238	352.299	225.939
Dólar estadounidense (Nota 3.d) (*)	617.356	393.087	2.733	521.753	370.962	208
Libra británica	8.795	7.777	1.018	10.706	9.969	737
Dinar argelino	5.344	2.948	2.396	4.698	2.355	2.343
Lira turca	6.432	5.739	693	8.043	6.565	1.478
Bolívar	79	70	9	72	53	19
Rupia india	9.449	111	9.338	9.483	126	9.357
Dólar Australiano	760	538	222	1.278	1.024	254
Peso Colombiano	1.587	1.100	487	1.047	623	424
Riyal Saudí	16.151	15.784	367	13.705	12.943	762
Dólar Neozelandés	5.088	4.338	750	3.339	2.906	433
Leu Rumano	245	132	113	231	148	83
Nuevo Dólar Taiwanés	29.991	25.146	4.845	24.147	23.175	972
Florín Hungaro	1.163	1.007	156	551	397	154
<b>Total</b>	<b>1.578.191</b>	<b>1.042.288</b>	<b>314.367</b>	<b>1.229.451</b>	<b>820.096</b>	<b>258.772</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2016 existen coberturas de la inversión neta en el extranjero (Nota 17) por importe de 221.536 miles de euros aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio (150.583 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Ante un aumento o reducción total de todas las divisas del 10% el efecto en el Patrimonio Neto del Grupo sería de 31.437 miles de euros al 31 de diciembre de 2016, antes de considerar su impacto fiscal (25.877 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

El desglose de los principales saldos de sociedades dependientes en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Contravalor en miles de euros				
Naturaleza de los saldos	31.12.16		31.12.15	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	210	-	85	-
Inmovilizado material	59.910	-	56.372	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	668.997	-	607.524	-
Existencias	166.451	-	66.542	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	546.974	-	435.107	-
Otros activos financieros corrientes	49.781	-	23.900	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	85.868	-	39.921	-
Pasivo no corriente	-	493.577	-	465.204
Pasivo corriente	-	548.711	-	354.892
<b>Total</b>	<b>1.578.191</b>	<b>1.042.288</b>	<b>1.229.451</b>	<b>820.096</b>

### **a.3) Riesgo de commodities**

Para las materias primas más relevantes, el Grupo realiza el pedido y cierra el precio a la puesta en vigor de cada nuevo proyecto. De esta manera se cubre el riesgo de que una evolución alcista en los precios de las materias primas repercuta negativamente en los márgenes contractuales.

### **b) Riesgo de crédito y contraparte**

La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen, corresponden a varios clientes situados en distintos países. En la mayoría de los casos, los contratos incluyen pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto.

Es práctica habitual que el Grupo asegure ciertos riesgos de resolución o impago de los contratos de exportación, mediante contratación de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos. La decisión de realizar o no la cobertura, se toma en función del tipo de cliente y del país en que opera.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo tiene garantizadas mediante seguros de crédito parte de sus cuentas a cobrar con clientes en su actividad en ciertos países en el extranjero (Nota 12).

### **c) Riesgo de liquidez y financiación**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma amplia y eficaz a todos sus compromisos financieros (Notas 13 y 16).

El riesgo de liquidez se gestiona en el Grupo CAF mediante los siguientes mecanismos:

- La búsqueda y selección de oportunidades de negocio con el mayor nivel posible de autofinanciación, dentro de las condiciones existentes en los mercados, para cada uno de los contratos. En los proyectos de fabricación de vehículos, cuyo periodo de ejecución medio es de aproximadamente tres años, los hitos de facturación y la ejecución de los trabajos pueden no estar alineados en el tiempo, lo cual supone un consumo de recursos financieros.
- La implantación y mantenimiento de una gestión activa de circulante mediante el seguimiento continuado del cumplimiento de los hitos de facturación en cada uno de los proyectos contratados.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad excedente de financiación no dispuesta.

### **d) Riesgo derivado de las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos**

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la preparación de las respectivas ofertas, se analizan y controlan a través de la utilización de un sistema de información detallado de cada una de las partidas de coste, que compara permanentemente el presupuesto de dichas partidas con la realidad sobre la situación de costes de cada proyecto. De esta manera, durante la vida de los proyectos, se lleva a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un complejo proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

### **e) Riesgos legales y contractuales, derivados fundamentalmente de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios**

Los pliegos de las ofertas y los contratos de fabricación de vehículos ferroviarios incluyen numerosos requerimientos sobre aspectos técnicos y niveles de calidad (con la introducción de nuevos productos de alto nivel tecnológico), requerimientos relacionados con el cumplimiento de plazos de entrega, necesidades de homologación, requerimientos de localización de



la fabricación, y otros riesgos operacionales, que normalmente llevan aparejados niveles de penalidades y cláusulas resolutorias o suspensivas. En este sentido pueden surgir discrepancias sobre dichos requerimientos entre el Grupo CAF y sus clientes que pueden desembocar en reclamaciones por retrasos, incorrecta ejecución de los trabajos, o en la realización de trabajos adicionales.

Para abordar las dificultades de gestión de los proyectos el Grupo CAF mantiene operativo un sistema de gestión de riesgos, que comienza en la elaboración de la oferta y que permite la identificación y la gestión de los diferentes riesgos a los que se enfrenta el Grupo CAF en el curso normal de sus negocios.

Todas las factorías de CAF disponen de las tecnologías más modernas disponibles, y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de la Norma IRIS (International Rail Industry Standard) ISO 9001.

Adicionalmente, CAF emplea una política exigente de contratación de seguros, que le permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas, que para el Grupo tendría la materialización de algunos de estos riesgos.

## 6. SEGMENTACIÓN

### a) Criterios de segmentación

Los criterios aplicados a la hora de presentar la información segmentada del Grupo CAF incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas son los siguientes:

- La segmentación ha sido realizada según las unidades de negocio, separando las actividades operativas de “Ferroviario” y “Rodaje y componentes”.
- Adicionalmente se incorpora información según criterios geográficos del Grupo.

### b) Bases y metodología de la información por segmentos

Los ingresos y gastos ordinarios del segmento corresponden a los directamente atribuibles al segmento por lo que no incluyen intereses, dividendos, ganancias o pérdidas procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo o con la participación en sociedades dedicadas a dicha actividad.

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 “Segmentos operativos”), el Grupo CAF ha considerado las dos unidades de negocio en las que ha operado como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo CAF caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, y de acuerdo con su experiencia histórica, el Grupo ha determinado la existencia de los siguientes segmentos, que considera cumplen con los requisitos de homogeneidad interna en cuanto a similitud en las condiciones económicas o políticas o a los riesgos derivados de las regulaciones aplicables, tipo de cambio o proximidad de las actividades y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones:

- Ferroviario
- Rodaje y componentes

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

Segmentación por unidad de negocio	2016 (Miles de Euros)				
	Ferroviario	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:</b>					
Ventas externas	1.249.872	68.328	-	-	1.318.200
Ventas intersegmentos	-	29.827	-	(29.827)	-
<b>Total ventas</b>	<b>1.249.872</b>	<b>98.155</b>	<b>-</b>	<b>(29.827)</b>	<b>1.318.200</b>
<b>RESULTADOS:</b>					
Resultado de explotación	108.665	(4.719)	7.894	-	111.840
Resultado financiero (*)	(26.530)	(26)	(26.428)	-	(52.984)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	473	-	-	-	473
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>82.608</b>	<b>(4.745)</b>	<b>(18.534)</b>	<b>-</b>	<b>59.329</b>
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(22.049)	-	(22.049)
<b>Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>82.608</b>	<b>(4.745)</b>	<b>(40.583)</b>	<b>-</b>	<b>37.280</b>
Resultado atribuido a socios externos	(2.267)	-	-	-	(2.267)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>80.341</b>	<b>(4.745)</b>	<b>(40.583)</b>	<b>-</b>	<b>35.013</b>
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	26.803	7.660	206	-	34.669
<b>ACTIVOS</b>	<b>2.333.064</b>	<b>74.826</b>	<b>825.547</b>	<b>-</b>	<b>3.233.437</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>1.620.121</b>	<b>28.432</b>	<b>801.207</b>	<b>-</b>	<b>2.449.760</b>
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	25.782	6.282	-	-	32.064
<b>OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:</b>					
Deterioro de activos-Ingreso (Gasto) (Notas 2.f, 7, 8, 9 y 11)	4.628	(4.584)	8.876	-	8.920

2015 (Miles de Euros)

Segmentación por unidad de negocio	Ferrovio	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:</b>					
Ventas externas	1.205.111	78.480	-	-	1.283.591
Ventas intersegmentos	-	33.402	-	(33.402)	-
<b>Total ventas</b>	<b>1.205.111</b>	<b>111.882</b>	<b>-</b>	<b>(33.402)</b>	<b>1.283.591</b>
<b>RESULTADOS:</b>					
Resultado de explotación	121.020	4.365	1.398	-	126.783
Resultado financiero (*)	(25.930)	124	(40.568)	-	(66.374)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>95.090</b>	<b>4.489</b>	<b>(39.170)</b>	<b>-</b>	<b>60.409</b>
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(17.795)	-	(17.795)
<b>Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>95.090</b>	<b>4.489</b>	<b>(56.965)</b>	<b>-</b>	<b>42.614</b>
Resultado atribuido a socios externos	(1.573)	-	-	-	(1.573)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>93.517</b>	<b>4.489</b>	<b>(56.965)</b>	<b>-</b>	<b>41.041</b>
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	29.418	8.775	206	-	38.399
<b>ACTIVOS</b>	<b>2.082.545</b>	<b>82.401</b>	<b>712.075</b>	<b>(2.892)</b>	<b>2.874.129</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>1.303.150</b>	<b>20.477</b>	<b>835.801</b>	<b>(226)</b>	<b>2.159.202</b>
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	12.856	7.568	-	-	20.424
<b>OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:</b>					
Deterioro de activos – Ingreso (Gasto) (Notas 2.f, 7, 8 y 9)	(612)	-	(221)	-	(833)

(\*) El coste financiero de la deuda específica y el deterioro de activos se incluye en el propio segmento. El restante resultado financiero y el gasto por impuesto de sociedades se encuentran incluidos en la columna "General" al coincidir diversas entidades legales y no existir criterios razonables para su asignación por segmento.

Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos, entre los que destacan las partidas de efectivo y otros activos financieros corrientes, no han sido objeto de asignación al resto de segmentos. De la misma forma, no han sido objeto de asignación las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de los distintos segmentos de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo CAF.



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

	2016	2015
Alta velocidad	35.681	-
Regionales y cercanías	390.323	372.304
Metros	259.777	195.085
Tranvías y metros ligeros	111.046	202.565
Bogies, rehabilitaciones y otros	32.220	53.299
<b>Trenes</b>	<b>829.047</b>	<b>823.253</b>
<b>Servicios</b>	<b>349.521</b>	<b>326.782</b>
<b>Rodajes y componentes</b>	<b>68.328</b>	<b>78.480</b>
<b>Resto</b>	<b>71.304</b>	<b>55.076</b>
<b>Total</b>	<b>1.318.200</b>	<b>1.283.591</b>

La información según criterios geográficos es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incluyendo los países más significativos (aquellos que suponen más de un 5% del total de ventas durante el 2016) es la siguiente (en miles de euros):

	2016	2015
<b>Nacional</b>	<b>279.372</b>	<b>257.213</b>
Países Bajos	89.010	6.176
Reino Unido	77.590	32.362
Otros	144.440	328.825
<b>Unión Europea</b>	<b>311.040</b>	<b>367.363</b>
Chile	84.881	61.952
México	132.594	62.121
Turquía	93.204	29.785
Otros	102.170	137.921
<b>OCDE</b>	<b>412.849</b>	<b>291.779</b>
Brasil	217.930	234.382
Otros	97.009	132.854
<b>Resto del Mundo</b>	<b>314.939</b>	<b>367.236</b>
<b>Total</b>	<b>1.318.200</b>	<b>1.283.591</b>

En el ejercicio 2016 un cliente ha representado el 14% del importe neto de la cifra de negocios del grupo. En 2015 un cliente representó el 17% del importe neto de la cifra de negocios del grupo.

b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2016	2015
España	167.577	182.335
Resto del Mundo	61.732	58.452
<b>Total</b>	<b>229.309</b>	<b>240.787</b>

## 7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de Euros				
	Gastos de desarrollo	Aplicaciones informáticas y otros	Fondo de comercio	Total
<b>Saldo Coste 31.12.14</b>	<b>104.199</b>	<b>17.379</b>	<b>15</b>	<b>121.593</b>
<b>Coste</b>				
Entradas o dotaciones	7.910	1.817	-	9.727
Trasposos a existencias	(2.514)	-	-	(2.514)
Salidas, bajas o reducciones	(2.617)	(104)	-	(2.721)
Diferencias de conversión	1	(111)	-	(110)
<b>Saldo Coste 31.12.15</b>	<b>106.979</b>	<b>18.981</b>	<b>15</b>	<b>125.975</b>
Entradas o dotaciones	12.758	2.550	-	15.308
Trasposos a existencias	(1.305)	-	-	(1.305)
Salidas, bajas o reducciones	-	(33)	-	(33)
Diferencias de conversión	2	77	-	79
<b>Saldo Coste 31.12.16</b>	<b>118.434</b>	<b>21.575</b>	<b>15</b>	<b>140.024</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.14</b>	<b>(53.297)</b>	<b>(13.987)</b>	<b>-</b>	<b>(67.284)</b>
Entradas o dotaciones	(9.016)	(1.106)	-	(10.122)
Salidas, bajas o reducciones	2.617	104	-	2.721
Diferencias de conversión	(1)	66	-	65
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.15</b>	<b>(59.697)</b>	<b>(14.923)</b>	<b>-</b>	<b>(74.620)</b>
Entradas o dotaciones	(7.504)	(1.242)	-	(8.746)
Salidas, bajas o reducciones	127	26	-	153
Diferencias de conversión	(2)	(44)	-	(46)
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.16</b>	<b>(67.076)</b>	<b>(16.183)</b>	<b>-</b>	<b>(83.259)</b>
<b>Deterioro del valor</b>				
<b>Saldo Deterioro del valor al 31.12.15</b>	<b>(16.621)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.621)</b>
<b>Saldo Deterioro del valor al 31.12.16</b>	<b>(16.621)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.621)</b>
<b>Neto 31.12.15</b>	<b>30.661</b>	<b>4.058</b>	<b>15</b>	<b>34.734</b>
<b>Neto 31.12.16</b>	<b>34.737</b>	<b>5.392</b>	<b>15</b>	<b>40.144</b>

El importe de los gastos por investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2016 ha ascendido a 21.715 miles de euros (8.957 miles de euros han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y 12.758 miles han sido activados). El importe de los gastos por investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2015 ascendió a 18.823 miles de euros (10.913 miles de euros fueron registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y 7.910 miles activados). Estos importes no incluyen costes de ingeniería básica asociados a contratos.

Las adiciones de los ejercicios 2016 y 2015 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos y proyectos entre los que destacan el tren de alta velocidad, desarrollo de plataformas de seguridad crítica, proyectos en el área de señalización ferroviaria y el desarrollo junto con un socio, de un autobús eléctrico.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a, durante el ejercicio 2016 el Grupo ha traspasado 1.305 miles de euros aproximadamente, de gastos de desarrollo activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (2.514 miles de euros en 2015).



## 8. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 en las diferentes cuentas del epígrafe de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de Euros						
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
<b>Saldo Coste 31.12.14</b>	<b>265.824</b>	<b>284.030</b>	<b>21.607</b>	<b>38.353</b>	<b>166</b>	<b>609.980</b>
<b>Coste</b>						
Entradas	1.154	4.603	734	3.906	300	10.697
Trasposos	(230)	105	(93)	(76)	(168)	(462)
Salidas, bajas o reducciones	(830)	(10.803)	(581)	(47)	-	(12.261)
Diferencias de conversión	(5.004)	(3.473)	(262)	(65)	10	(8.794)
<b>Saldo Coste 31.12.15</b>	<b>260.914</b>	<b>274.462</b>	<b>21.405</b>	<b>42.071</b>	<b>308</b>	<b>599.160</b>
Entradas	4.115	8.046	1.024	624	2.947	16.756
Trasposos	(136)	322	59	3	(509)	(261)
Salidas, bajas o reducciones	(8.673)	(1.931)	(148)	(651)	-	(11.403)
Diferencias de conversión	4.654	4.141	108	68	14	8.985
<b>Saldo Coste 31.12.16</b>	<b>260.874</b>	<b>285.040</b>	<b>22.448</b>	<b>42.115</b>	<b>2.760</b>	<b>613.237</b>
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.14</b>	<b>(90.152)</b>	<b>(206.776)</b>	<b>(13.757)</b>	<b>(20.453)</b>	<b>-</b>	<b>(331.138)</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
Entradas o dotaciones	(6.259)	(18.262)	(1.394)	(2.362)	-	(28.277)
Trasposos	197	15	84	103	-	399
Salidas, bajas o reducciones	644	4.733	404	46	-	5.827
Diferencias de conversión	1.183	1.936	115	66	-	3.300
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.15</b>	<b>(94.387)</b>	<b>(218.354)</b>	<b>(14.548)</b>	<b>(22.600)</b>	<b>-</b>	<b>(349.889)</b>
Entradas o dotaciones	(6.625)	(15.265)	(1.270)	(2.763)	-	(25.923)
Trasposos	-	(321)	-	-	-	(321)
Salidas, bajas o reducciones	4.383	1.936	32	383	-	6.734
Diferencias de conversión	(1.170)	(2.485)	(65)	(66)	-	(3.786)
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.16</b>	<b>(97.799)</b>	<b>(234.489)</b>	<b>(15.851)</b>	<b>(25.046)</b>	<b>-</b>	<b>(373.185)</b>
<b>Saldo deterioro del valor 31.12.14</b>	<b>(5.661)</b>	<b>(1.329)</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>(7.003)</b>
Dotación del ejercicio 2015	(803)	(558)	(131)	-	-	(1.492)
Diferencias de conversión	11	-	-	-	-	11
<b>Saldo deterioro del valor 31.12.15</b>	<b>(6.453)</b>	<b>(1.887)</b>	<b>(131)</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>(8.484)</b>
Dotación del ejercicio 2016	-	(2.265)	-	-	-	(2.265)
Salidas, bajas o reducciones	-	12	-	-	-	12
Diferencias de conversión	(6)	-	-	-	-	(6)
<b>Saldo deterioro del valor 31.12.16</b>	<b>(6.459)</b>	<b>(4.140)</b>	<b>(131)</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>(10.743)</b>
<b>Neto 31.12.15</b>	<b>160.074</b>	<b>54.221</b>	<b>6.726</b>	<b>19.458</b>	<b>308</b>	<b>240.787</b>
<b>Neto 31.12.16</b>	<b>156.616</b>	<b>46.411</b>	<b>6.466</b>	<b>17.056</b>	<b>2.760</b>	<b>229.309</b>

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a la automatización en la línea de mecanizado y de las nuevas oficinas de división de rodajes, así como a la ampliación de instalaciones de oficina técnica.

En ejercicios anteriores el Grupo procedió a traspasar al inmovilizado material el valor recuperable estimado por las locomotoras fabricadas para un cliente con el que finalmente canceló el contrato (Nota 20). Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existe deterioro tras el análisis de recuperación de los mismos. Al 31 de diciembre de 2016 el valor neto contable de dichas locomotoras asciende a 9.155 miles de euros (9.727 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 8.189 miles y 6.023 miles de euros, aproximadamente, principalmente en España.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene proveedores de inmovilizado por importe de 6.671 miles de euros (1.338 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) en el epígrafe de "Pasivos financieros corrientes – Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado adjunto.

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor neto contable del inmovilizado a dicha fecha.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendía a 240.857 miles y 215.823 miles de euros, aproximadamente.

Los beneficios que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2016 han ascendido a 9.186 miles de euros, aproximadamente, y han sido registradas en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (las pérdidas del ejercicio 2015 ascendieron a 56 miles de euros). Durante el ejercicio 2016 se ha procedido a la venta de inmovilizado material por un importe de 13.867 miles de euros.

Como consecuencia del cese de la actividad en la acería de la planta de Beasain se ha llevado a cabo un análisis del valor de diversos activos (Nota 11) (apoyados en estudios realizados por expertos independientes) durante el ejercicio 2016 y se ha dotado en el inmovilizado un importe neto de 2.265 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (1.492 miles de euros en 2015).

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 1.690 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (2.130 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2016 asciende a 611 miles de euros (915 miles de euros en 2015) y se encuentra registrado en el epígrafe de "Amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los Administradores consideran que no existen indicios de deterioro en los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2016, adicionales a los ya descritos en esta misma nota.

## 9. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN Y ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 en las diferentes cuentas de los epígrafes “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” y “Activos financieros no corrientes”, ha sido el siguiente:

Miles de Euros								
	Inversiones en asociadas (Nota 9.a)	Instrumentos de patrimonio (Nota 9.b)		Otros activos financieros (Nota 9.c)	Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	Préstamos y cuentas a cobrar (Nota 9.e)		Total
	Coste	Coste	Provisión	Coste	Valor de mercado	Coste	Provisión	
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>12.257</b>	<b>11.104</b>	<b>(1.405)</b>	<b>17.664</b>	<b>17.593</b>	<b>640.959</b>	<b>(16.366)</b>	<b>681.806</b>
Diferencias de conversión	88	-	-	(4.189)	(17)	(65.605)	4.175	(65.548)
Entradas o dotaciones	778	380	(419)	1.722	5.078	106.824	(213)	114.150
Salidas, bajas o reducciones	(78)	-	-	(888)	(721)	(948)	-	(2.635)
Traspasos (Nota 3.n)	642	-	-	(675)	135	(101.291)	-	(101.189)
Operaciones de cobertura (Nota 17)	621	-	-	-	-	-	-	621
<b>Saldo al 31.12.15</b>	<b>14.308</b>	<b>11.484</b>	<b>(1.824)</b>	<b>13.634</b>	<b>22.068</b>	<b>579.939</b>	<b>(12.404)</b>	<b>627.205</b>
Diferencias de conversión	(7)	-	-	3.342	(62)	78.858	(3.222)	78.909
Entradas o dotaciones	5.010	38	(249)	546	2.751	113.927	(291)	121.732
Salidas, bajas o reducciones	(168)	(12)	-	(155)	(11.896)	(2.048)	-	(14.279)
Traspasos (Nota 3.n)	-	-	-	(170)	-	(127.835)	-	(128.005)
Operaciones de cobertura (Nota 17)	(571)	-	-	-	-	-	-	(571)
<b>Saldo al 31.12.16</b>	<b>18.572</b>	<b>11.510</b>	<b>(2.073)</b>	<b>17.197</b>	<b>12.861</b>	<b>642.841</b>	<b>(15.917)</b>	<b>684.991</b>



A continuación se indica el desglose de los activos financieros no corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros					
31.12.16					
Activos financieros: naturaleza/categoría	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	9.437	-	-	-	9.437
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	12.861	12.861
Otros activos financieros	-	626.924	17.197	-	644.121
<b>Largo plazo/no corrientes</b>	<b>9.437</b>	<b>626.924</b>	<b>17.197</b>	<b>12.861</b>	<b>666.419</b>

Miles de Euros					
31.12.15					
Activos financieros: naturaleza/categoría	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	9.660	-	-	-	9.660
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	22.068	22.068
Otros activos financieros	-	567.535	13.634	-	581.169
<b>Largo plazo/no corrientes</b>	<b>9.660</b>	<b>567.535</b>	<b>13.634</b>	<b>22.068</b>	<b>612.897</b>

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Activos financieros no corrientes" es el siguiente (en miles de euros):

#### Ejercicio 2016

	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	123.630	139.878	142.689	220.727	626.924
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	987	99	23	16.088	17.197
Derivados de cobertura	8.583	3.158	996	124	12.861
<b>Total</b>	<b>133.200</b>	<b>143.135</b>	<b>143.708</b>	<b>236.939</b>	<b>656.982</b>

#### Ejercicio 2015

	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	118.996	107.711	98.370	242.458	567.535
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	675	15	118	12.826	13.634
Derivados de cobertura	19.545	1.479	461	583	22.068
<b>Total</b>	<b>139.216</b>	<b>109.205</b>	<b>98.949</b>	<b>255.867</b>	<b>603.237</b>

## a) Participaciones en empresas asociadas

La información relevante de las participaciones en empresas asociadas significativas, valoradas por el método de la participación, se muestra a continuación (en miles de euros):

Nombre	Datos financieros básicos (1)								
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Patrimonio de la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Ventas	Resultados de la sociedad dominante	Otros ingresos y gastos reconocidos
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	965	4.799	384	1.124	4.256	-	4.765	678	-
Plan Metro, S.A. (3)	399.409	11.154	407.123	29.902	(26.461)	-	53.407	(3.892)	-
Consorcio Traza, S.A. (2)	239.982	54.888	226.699	14.497	50.678	2.995	25.121	968	(2.286)
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	240.614	53.065	243.893	48.163	1.623	-	39.930	(14.527)	(1.517)
Arabia One for Clean Energy Invest. PSC	17.973	2.113	17.703	490	1.893	-	1.404	159	64

Nombre	Patrimonio	% Capital	Patrimonio atribuible a Grupo CAF	Participación puesta en equivalencia	Resultados reconocidos
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	4.256	50	2.128	4.681	181
Plan Metro, S.A. (3)	(26.461)	40	(10.584)	-	-
Consorcio Traza, S.A. (2)	50.678	25	12.670	12.670	242
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	1.623	43,35	704	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	1.893	40	757	757	64
Otras participaciones (4)	-	-	464	464	(14)
			<b>6.139</b>	<b>18.572</b>	<b>473</b>

(1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación (en miles de euros).

(2) La sociedad Consorcio Traza, S.A. consolida una participación del 80% en la sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

(3) Las acciones de esta sociedad se encuentran pignoras a favor de determinadas entidades financieras.

(4) Sociedades sin actividad o sin actividad significativa: Asyris Vision Technologies, S.A., Ltd. Basa TMB, S.L., Compañía de Vagones del Sur, S.L., Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V. y Tumaker, S.L.

En la consolidación de las participaciones se han considerado los ajustes al valor razonable necesarios y se han eliminado los márgenes en la venta de material ferroviario por parte del Grupo en proporción a la participación. Dado que no se han incurrido en obligaciones legales o explícitas ni se han efectuado pagos en nombre de las asociadas por parte del Grupo CAF no es necesario integrar las pérdidas adicionales incurridas por esas asociadas, que se encuentran valoradas a cero. Al 31 de diciembre de 2016 los ajustes al valor razonable y márgenes en la venta minoran las participaciones en importe de 39.045 miles de euros no habiéndose reconocido pérdidas adicionales al coste de la participación por importe de 51.477 miles de euros.

#### **b) Cartera de valores no corriente**

<b>Nombre</b>	<b>% Participación</b>	<b>Coste inversión (miles de euros)</b>	
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
Alquiler de Trenes, AIE	5%	1.202	1.202
Ferromovil 3000, S.L.	10%	3.181	3.181
Alquiler de Metros, AIE	5%	66	66
Plan Azul 07, S.L.	5,2%	1.381	1.381
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15%	1.908	1.908
Iniciativa FIK, AIE	14,18%	1.052	1.263
FIK Advanlife, S.L.	5,91%	1	1
Albali Señalización, S.A.	3%	398	398
Otros		248	260
<b>Total</b>		<b>9.437</b>	<b>9.660</b>

El Grupo ostenta el 14,18% de Iniciativa FIK, AIE, cuyo objeto social es la investigación y desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las acciones asciende a 3.125 miles de euros. Asimismo, la participación está deteriorada en 2.073 miles de euros (1.824 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), habiéndose dotado 249 miles de euros durante el ejercicio 2016 registrado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El resto de las inversiones han sido valoradas a coste de adquisición, al no poderse determinar de manera fiable su valor razonable, si bien no existen indicios de deterioro sobre dichas participaciones (Nota 3.d).

#### **c) Otros activos financieros**

Al 31 de diciembre 2016, principalmente el Grupo tiene registrados 15.652 miles de euros en el epígrafe “Otros activos financieros” a largo plazo en concepto de fianzas vinculadas con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens Companhia Manutenção (Nota 16). 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.

#### **d) Instrumentos financieros derivados**

En este epígrafe se incluye el valor de mercado de los contratos de seguros de tipo de cambio con vencimiento a largo plazo (Nota 17).



#### e) Préstamos y cuentas a cobrar

El desglose de los préstamos y partidas a cobrar a largo plazo es el siguiente (miles de euros):

	31.12.16	31.12.15
Préstamos al personal	4.687	5.126
Compromisos de Plan de Participación	56	230
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 19)	58.754	46.660
Provisiones Administraciones Públicas (Nota 19)	(15.917)	(12.404)
Clientes a largo plazo	554.924	505.132
Créditos a empresas asociadas (Nota 10)	24.336	22.329
Créditos a terceros	84	462
<b>Total</b>	<b>626.924</b>	<b>567.535</b>

#### Préstamos al personal

La Sociedad dominante concede, de acuerdo a los convenios firmados con el personal, diversos préstamos a un tipo de interés por debajo del de mercado y con un vencimiento que oscila entre los 10 y los 15 años. El Grupo no actualiza dichos importes al considerar que dicho efecto es poco significativo.

#### Compromisos de Plan de Participación (Cartera Social)

En 1994 se constituyó el “Plan de Participación” para facilitar el acceso de los empleados de la Sociedad dominante con contrato fijo, al capital social de la Sociedad mediante la creación de Cartera Social, S.A. Esta sociedad es titular de acciones de CAF, S.A., y en ella, los empleados de la Sociedad dominante están representados fiduciariamente por 8 empleados de la misma. Cartera Social, S.A., ha vendido desde entonces a la propia Sociedad dominante, “derechos” sobre las acciones de CAF, S.A. que posee.

En los epígrafes de “Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar” y “Otros activos financieros corrientes” del balance de situación consolidado adjunto se incluye la inversión en los citados “derechos”, pertenecientes al “Plan de Participación” adquiridos a Cartera Social, S.A. Esta adquisición se ha realizado con el único objeto de revenderlos en un período de varios años a sus empleados. Al 31 de diciembre de 2016 la práctica totalidad de los derechos se habían transmitido a los empleados.

En relación con este compromiso Cartera Social, S.A. es la única propietaria de las acciones de CAF, S.A., gozando en consecuencia plenamente de todos los derechos políticos y económicos que le corresponden como accionista de la Sociedad dominante. Por tanto, CAF, S.A. no tiene derechos ni obligaciones o riesgos sobre los beneficios y pérdidas económicas que se pudieran producir en Cartera Social, S.A. La Sociedad dominante tiene solamente el compromiso de vender a un precio fijado, y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos “derechos” en 84 vencimientos mensuales similares, contados a partir de la puesta en marcha de cada una de las fases del Plan. Las acciones mencionadas son propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del “derecho”, el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral de cada empleado con CAF, S.A. Durante ese período Cartera Social, S.A. financia la propiedad de estas acciones básicamente con el importe pagado por CAF, S.A. por la compra de los derechos mencionados.

Al 31 de diciembre de 2016 Cartera Social, S.A. posee 8.770.270 acciones de CAF, S.A. equivalentes al 25,58% del capital de la misma (Nota 14). Al 31 de diciembre de 2015, el porcentaje era del 26,04% del capital.

## Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 31 de diciembre de 2016 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes – Préstamos y partidas a cobrar” un importe de 58.754 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (46.660 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), habiendo supuesto las diferencias de conversión un aumento de 12.004 miles de euros durante el ejercicio 2016. La recuperación de dicho impuesto puede darse al compensarlo con el repercutido a los clientes o al ser vendido a terceros una vez estén acreditados ante la hacienda. El Grupo se encuentra actualmente realizando las acciones necesarias para su acreditación y espera su recuperación fundamentalmente a través de la venta a terceros. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo mantiene una provisión de 15.917 miles de euros y 12.404 miles de euros para ajustar el valor nominal de estos créditos a su valor recuperable, habiendo dotado 291 miles de euros durante el ejercicio 2016 (213 miles de euros durante el ejercicio 2015) con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El efecto de las diferencias de conversión ha supuesto un aumento de la provisión por importe de 3.222 miles de euros en el ejercicio 2016.

## Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 6.015 miles de euros y 1.173 miles de euros a corto plazo (7.018 miles de euros y 1.106 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015) correspondiente a un contrato de arrendamiento financiero de material móvil por un importe total a cobrar de 10.570 miles de euros, por el que el Grupo percibirá cuotas mensuales constantes de arrendamiento durante un periodo de 120 meses. Durante el ejercicio 2016 se han percibido 1.500 miles de euros registrando, un importe de 564 miles de euros con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, por el tipo de interés implícito en la operación (1.501 miles de y 632 miles de euros respectivamente, durante el ejercicio 2015).

Con fecha 19 de marzo de 2010, la sociedad del Grupo Ctrains-Companhia de Manutenção, S.A. y Companhia Paulista de Trens Metropolitanos (CPTM) firmaron un contrato de concesión a 20 años para la fabricación de 36 trenes y la prestación de servicios de alquiler, mantenimiento preventivo, correctivo y de revisión general así como de modernización de la flota de la Línea 8 - Diamante en Sao Paulo (Brasil).

Las principales características de este acuerdo, además de las indicadas anteriormente, son:

- Las cuotas se encuentran garantizadas por CPTM mediante el depósito mensual en una cuenta bancaria de un importe de 11,6 millones de reales (en términos reales de 2009, siendo ajustado al índice de inflación general del Estado de Sao Paulo ascendiendo al 31 de diciembre de 2016 a 17,6 millones de reales). Esta cuenta es administrada por un Agente de Garantía y puede utilizarse para el pago a la concesionaria ante un eventual incumplimiento de las obligaciones de pago de CPTM.
- La sociedad concesionaria deberá cumplir con determinados requisitos de capital mínimo en valor absoluto y como porcentaje del activo.
- La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante CPTM (Nota 25.a), ascendiendo al 31 de diciembre de 2016 a 36.144 miles de reales (10.536 miles de euros).
- Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato reverterán a CPTM al final de la concesión sin contraprestación alguna.

Con fecha 31 de mayo de 2010, la sociedad del Grupo Provetren, S.A. de C.V. y Sistema de Transporte Colectivo (STC) firmaron un contrato a 15 años para la construcción de 30 trenes y para la prestación de servicios de alquiler, mantenimiento integral y de revisión general de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México.

Las principales características de este acuerdo, además de las indicadas anteriormente, son:

- Las cuotas a pagar por STC se encuentran garantizadas subsidiariamente por un sistema de fideicomisos con fondos provenientes de los Remanentes de las Participaciones Federales (riesgo de pago del Gobierno del Distrito Federal). Durante el ejercicio 2016 esta garantía ha superado ampliamente los compromisos de pago de STC del año.
- La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria del 10% de los pagos que esté previsto reciba en el año en curso el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante STC (Nota 25.a).
- Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a STC al final de la concesión sin contraprestación alguna.

El registro de estas concesiones se realiza mediante la aplicación de la norma CINIIF12 – Acuerdos de concesión de servicios, por cumplirse las condiciones para ello, habiéndose procedido, de acuerdo con lo estipulado en dicha norma, a la segregación de las diferentes actividades prestadas (construcción, operación/mantenimiento y financiación).

En consecuencia, el Grupo ha registrado en los epígrafes “Préstamos y Cuentas a cobrar” del activo financiero no corriente y “Otros deudores” del activo corriente un saldo de 548.909 miles y 137.601 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2016 (498.114 miles de euros y 112.306 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) correspondiente a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha, neto de la facturación realizada. No se han producido actividades de inversión alguna en 2016 y 2015.

El comienzo de las prestaciones de servicios de alquiler y mantenimiento se produjeron fundamentalmente en el primer semestre de 2011 para el caso de la concesión de la 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 puedan existir en relación con el desempeño técnico del material ferroviario puesto a disposición de los clientes. Este aspecto ha sido tenido en cuenta a la hora de determinar los flujos a percibir. No existe riesgo de demanda para el Grupo CAF en estos contratos, por no estar relacionados los flujos financieros a percibir con la afluencia de pasajeros.



## 10. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

El detalle de las transacciones realizadas con sociedades asociadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación (Nota 2.f) son las siguientes:

Miles de Euros						
Sociedad	2016			2015		
	Servicios prestados o ventas registradas	Servicios recibidos o compras registradas	Ingresos financieros	Servicios prestados o ventas registradas	Servicios recibidos o compras registradas	Ingresos financieros
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	17	2.034	-	-	-	-
Plan Metro, S.A.	11.594	-	1.860	11.425	-	1.326
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	13.607	63	-	12.593	36	-
Zhejiang Sunking Trainelec Traintic, JV	-	-	-	57	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	-	-	88	-	-	57
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	60.361	-	-	147	-	-
Tumaker, S.L.	-	3	6	-	-	3
<b>Total</b>	<b>85.579</b>	<b>2.100</b>	<b>1.954</b>	<b>24.222</b>	<b>36</b>	<b>1.386</b>

Los márgenes generados en operaciones realizadas con sociedades asociadas han sido debidamente eliminados en el proceso de consolidación en proporción a su porcentaje de participación (Nota 9.a).

Como resultado de las operaciones del presente ejercicio, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2016 y 2015, eran los siguientes (Nota 2.f):

Miles de Euros								
Sociedad	31.12.16				31.12.15			
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.e)	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.e)
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	115	701	10	-	-	-	-	-
Plan Metro, S.A.	3.745	-	321	22.297	3.798	-	(463)	20.437
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	10	24	-	-	489	74	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments, PSC	-	-	-	1.894	14	-	-	1.747
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	6.803	10	(18.224)	-	367	-	-	-
Tumaker, S.L.	1	-	-	145	1	-	-	145
<b>Total</b>	<b>10.674</b>	<b>735</b>	<b>(17.893)</b>	<b>24.336</b>	<b>4.669</b>	<b>74</b>	<b>(463)</b>	<b>22.329</b>

Durante el ejercicio 2011, la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. anticipó a Plan Metro, S.A., 15.104 miles de euros para que ésta hiciera frente a ciertos compromisos financieros de manera temporal debido al cambio de perfil de pagos por parte del cliente final. Este crédito no forma parte de la inversión neta al tener, en cualquier caso un vencimiento y disponer de garantías suficientes para su cobro. El actual modelo económico-financiero de Plan Metro soporta la recuperación de las cantidades anticipadas, así como de los intereses acumulados, por parte del Grupo CAF. Asimismo, el Grupo ha registrado un ingreso financiero por importe de 1.860 miles de euros por los intereses devengados por el crédito con abono al epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (1.326 miles de euros en el ejercicio 2015)

Dentro del epígrafe de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Otros deudores” del balance de situación al 31 de diciembre de 2016 se incluye una cuenta a cobrar con Cartera Social, S.A. por importe de 115 miles de euros (266 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 14).

## 11. EXISTENCIAS Y CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.16	31.12.15
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 21)	23.930	58.298
Anticipos a proveedores	36.357	27.955
<b>Total</b>	<b>60.287</b>	<b>86.253</b>

A finales del ejercicio 2016, el Grupo ha registrado unas pérdidas por deterioro por importe de 2.381 miles de euros (Nota 8).

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 411.729 miles de euros, aproximadamente (330.906 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.e, el Grupo capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio, y que están relacionados con aquellas existencias que tiene un ciclo de producción superior a un año. El importe capitalizado por este motivo antes de considerar la imputación a resultados por ventas en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido de 3.362 miles de euros y 3.258 miles de euros, respectivamente.

## Contratos de construcción

El importe de la cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas) y la cuantía de los anticipos recibidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Miles de Euros		
	31.12.16	31.12.15
Facturación diferida (activo) (Notas 3.f y 12)	841.987	725.254
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.f)	(575.337)	(261.850)
<b>Neto</b>	<b>266.650</b>	<b>463.404</b>
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	2.649.643	2.426.122
Facturación realizada sin considerar anticipos	(1.807.656)	(1.700.868)
Anticipos recibidos	(575.337)	(261.850)
<b>Neto</b>	<b>266.650</b>	<b>463.404</b>

## 12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición del epígrafe clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Miles de Euros		
	31.12.16	31.12.15
Clientes en euros	588.393	594.301
Clientes en moneda extranjera	720.899	528.767
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(2.929)	(2.585)
<b>Total</b>	<b>1.306.363</b>	<b>1.120.483</b>

Estos saldos a cobrar se han generado, principalmente, como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 3.f. Parte de dichos saldos (un 36% aproximadamente en 2016, 35% en 2015) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar" (Nota 11). Al 31 de diciembre de 2016 los saldos facturados incluyen un importe de 137.790 miles de euros (137.790 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), en relación al contrato con Metro de Caracas, saldo ya vencido que corresponde a trabajo ya ejecutado y facturado al cliente y cuya recuperabilidad se considera efectiva a través de la póliza de seguro suscrita en vigor y mediante la compensación con pasivos con el cliente, fundamentalmente con la provisión indicada en la Nota 20.

La UTE CSM, como tomador, mantiene contratada una póliza de crédito de suministrador, con cobertura de Riesgo de Crédito, para el proyecto de rehabilitación de la línea 1 de Metro de Caracas. Los asegurados bajo esta póliza son los miembros de la citada Unión Temporal de Empresas, entre los que se encuentra CAF. El monto máximo indemnizable atribuible a CAF se sitúa al 31 de diciembre de 2016 en 59 millones de euros. A la fecha de formulación de las cuentas anuales se cumplen todas las condiciones objetivas para declarar un siniestro bajo la mencionada póliza de seguro no habiéndose solicitado la ejecución del mismo. La decisión de declaración de siniestro queda en el ámbito de los órganos de gobierno de la UTE CSM. Las condiciones del seguro de crédito fijan el plazo de pago de una potencial indemnización en un periodo de seis meses.

En relación al contrato con Metro de Caracas, la política contable del Grupo ha sido registrar únicamente los ingresos cuyos cobros se consideraran probables entendiendo como tales los ya cobrados, los asegurados mediante pólizas de crédito, y los que puedan ser compensables con otros pasivos que se mantengan con el mismo cliente.



Adicionalmente al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 Grupo CAF mantiene saldos facturados, actualmente vencidos, por importe de 36.767 miles de euros con Metro de Caracas, que no han sido objeto de reconocimiento contable desde la ejecución de los trabajos asociados al existir incertidumbres respecto a su cobrabilidad.

Al 31 de diciembre de 2016, el 58% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponde a los cinco clientes principales (61% al 31 de diciembre de 2015). El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 31 de diciembre de 2016 por importe de 3.752 miles de euros (1.259 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

El importe de los saldos vencidos de la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 adicionales a los saldos vencidos con Metro de Caracas es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Vencidos > 90 días	19.136	5.511
Vencidos > 180 días	128.118	97.572
<b>Total</b>	<b>147.254</b>	<b>103.083</b>

El 50% de este saldo se encuentra concentrado en dos países y seis contratos en los que el Grupo está llevando a cabo una activa gestión de cobros, si bien no se esperan quebrantos no provisionados.

Tras el análisis individualizado de los mismos el Grupo CAF ha considerado que 2.929 miles y 2.585 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro. Durante los ejercicios 2016 y 2015 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar, ha supuesto una dotación y reversión registrada en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 180 miles y 1.217 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

### 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

#### Ejercicio 2016

	<b>Miles de Euros</b>				
<b>Activos financieros: naturaleza/categoría</b>	<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.e)</b>	<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 3.d)</b>	<b>Derivados de cobertura (Nota 17)</b>	<b>Total</b>
Derivados financieros	-	-	-	45.382	45.382
Otros activos financieros	618	39.748	54.732	-	95.098
<b>Corto plazo/corrientes</b>	<b>618</b>	<b>39.748</b>	<b>54.732</b>	<b>45.382</b>	<b>140.480</b>

## Ejercicio 2015

Miles de Euros					
Activos financieros: naturaleza/categoría	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.e)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 3.d)	Derivados de cobertura (Nota 17)	Total
Derivados financieros	-	-	-	32.864	32.864
Otros activos financieros	2.254	36.491	50.814	-	89.559
<b>Corto plazo/corrientes</b>	<b>2.254</b>	<b>36.491</b>	<b>50.814</b>	<b>32.864</b>	<b>122.423</b>

En los apartados "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros mantenidos para negociar" se incluyen los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo, pagarés de mercado o fondos de inversión de renta fija. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 3.480 miles y 7.829 miles de euros, respectivamente.

## 14. PATRIMONIO NETO

### a) Capital social de la Sociedad dominante

Con fecha 27 de julio de 2016, los Administradores ejecutaron el acuerdo de desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad, en virtud de la delegación conferida por la Junta General con fecha 11 de junio de 2016 cuando se aprobó por esta última el citado desdoblamiento del número de acciones o "Split". Dicha operación surtió efectos el día 30 de noviembre de 2016 mediante la reducción del valor nominal de las acciones de 3,01 euros a 0,301 euros cada una.

A 31 de diciembre de 2016 y tras la operación de Split descrita, el capital social de la Sociedad estaba representado por 34.280.750 acciones de 0,301 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

A 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Sociedad estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o Entidades que al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores derechos de voto de más del 3% del capital social de la Sociedad son:

	% 2016	% 2015
Cartera Social, S.A. (Nota 9) (*)	25,58	26,04
Kutxabank, S.A. (**)	14,06	19,06
Indumenta Pueri S.L.	5,02	-
Bestinver Gestión S.A. S.G.I.I.C.	3,09	3,09
Templeton Investment Counsel, LLC.	-	3,03

(\*) Los accionistas de esta sociedad son empleados de la Sociedad dominante (Nota 9).

(\*\*) Kutxabank S.A. posee la participación directa, pero el titular indirecto es Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, que ostenta el control de Kutxabank S.A.

El 8 de junio de 2013 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para 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. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado ampliaciones de capital desde dicho acuerdo.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 7 de junio de 2014, acordó delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad, por un plazo de cinco años a partir de aquella fecha, la facultad de emitir valores de renta fija o instrumentos de deuda de análoga naturaleza de carácter ordinario, así como valores de renta fija o de otro tipo convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad o de otras sociedades del grupo de la Sociedad. A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado emisiones de valores ordinarios, convertibles y/o canjeables, desde dicho acuerdo.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de junio de 2015, facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias por un plazo de cinco años a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado adquisiciones de acciones propias desde dicho acuerdo.

#### **b) Prima de emisión**

El saldo de la prima de emisión es disponible en la medida en que no existen restricciones específicas para su uso.

#### **c) Reserva de revalorización**

El importe mantenido en esta reserva durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.16	31.12.15
Revalorización activos materiales:		
Terrenos (NIIF1)	30.418	30.418
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	8.701
<b>Total</b>	<b>39.119</b>	<b>39.119</b>

#### **Actualización Norma Foral 11/1996**

Este saldo puede destinarse a eliminar los resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o a reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

#### **d) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 20% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, esta reserva se encontraba totalmente constituida.

#### e) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 84.360 miles y 64.231 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva para inversiones productivas (Norma Foral 2/2014), reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente. Asimismo, determinadas sociedades cuentan con restricciones derivadas de contratos de financiación (Nota 16).

Adicionalmente, hasta que la partida de gastos de desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2016 las reservas son indisponibles por este motivo por un importe de 34.880 miles de euros (31.118 miles de euros al cierre del ejercicio 2015).

#### f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe “Diferencias de conversión” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.16	31.12.15
CAF México, S.A. de C.V.	(1.834)	(927)
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	(17.240)	(44.276)
CAF Argentina, S.A.	(1.987)	(1.764)
CAF USA, Inc.	(46)	(209)
CAF Rail UK, Ltda.	(54)	66
CAF Chile, S.A.	101	(24)
Sefemex, S.A. de C.V.	(53)	(55)
Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.	(1.915)	(977)
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	(39)	(25)
CAF Turquía, L.S.	(1.009)	(832)
CAF Argelia, E.U.R.L.	(214)	(213)
CAF India Private Limited	(3)	(67)
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	(53.276)	(79.086)
Trenes CAF Venezuela, C.A.	(638)	(624)
Provetren, S.A. de C.V.	1.164	1.198
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd Sirket	(121)	(124)
CAF Rail Australia Pty, Ltd.	9	4
CAF Colombia, S.A.S.	(120)	(159)
Sermantren, S.A. de C.V.	(10)	(5)
CAF Arabia, Co.	150	147
CAF New Zealand Ltd.	40	5
Zhejiang Sunking Tranelec Traintic Electric Co, Ltd. (Nota 2.f)	-	18
CAF Taiwan Ltd.	368	133
Urban Transport Solutions, B.V. (Nota 2.f)	-	28
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	54	28
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	(28)	(7)
CAF Systeme Feroviare, SRL	(2)	(1)
<b>Total</b>	<b>(76.703)</b>	<b>(127.748)</b>



### g) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>12.704</b>
Beneficios atribuibles a socios externos	1.573
Diferencias de conversión	(6)
Variación en el perímetro	140
Dividendos	(3.224)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>11.187</b>
Beneficios atribuibles a socios externos	2.267
Diferencias de conversión	13
Pérdida de control de NEM Solutions, S.L. (Nota 2.f)	(537)
Operaciones con socios externos	711
Dividendos	(1.935)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>11.706</b>

### h) Gestión del 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Notas 3.n y 9.e). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	31.12.16	31.12.15
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 15)	15.769	11.431
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 16)	648.145	662.168
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 16)	103.075	203.722
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 9.c)	(15.652)	(12.602)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(94.480)	(88.623)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(392.022)	(297.440)
	<b>264.835</b>	<b>478.656</b>
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Sociedad Dominante	771.971	703.740
Intereses minoritarios	11.706	11.187
	<b>783.677</b>	<b>714.927</b>

## 15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES Y OTROS COMPROMISOS

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros			
Pasivos financieros: naturaleza/categoría	31.12.16		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	648.145	-	648.145
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	47.854	-	47.854
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	13.574	13.574
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>695.999</b>	<b>13.574</b>	<b>709.573</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	103.075	-	103.075
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	23.059	-	23.059
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	116.468	116.468
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>126.134</b>	<b>116.468</b>	<b>242.602</b>
<b>Total</b>	<b>822.133</b>	<b>130.042</b>	<b>952.175</b>

Miles de Euros			
Pasivos financieros: naturaleza/categoría	31.12.15		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	662.168	-	662.168
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	51.833	-	51.833
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	23.091	23.091
<b>Deudas a largo plazo/Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>714.001</b>	<b>23.091</b>	<b>737.092</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	203.722	-	203.722
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	18.202	-	18.202
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	35.498	35.498
<b>Deudas a corto plazo/Pasivos financieros corrientes</b>	<b>221.924</b>	<b>35.498</b>	<b>257.422</b>
<b>Total</b>	<b>935.925</b>	<b>58.589</b>	<b>994.514</b>

El detalle de "Otros pasivos financieros no corrientes" por concepto es el siguiente:

Miles de Euros		
	31.12.16	31.12.15
Anticipos reembolsables	43.696	47.172
Compromisos con el personal (Notas 3.k y 22)	3.165	3.005
Otros pasivos	993	1.656
<b>Total</b>	<b>47.854</b>	<b>51.833</b>

El detalle por vencimientos en los próximos años de otros pasivos financieros no corrientes es el siguiente(en miles de euros):

	2016		2015
2018	13.028	2017	11.869
2019	7.425	2018	10.973
2020	7.141	2019	5.970
2021	6.327	2020	5.743
2022 y siguientes	13.933	2021 y siguientes	17.278
<b>Total</b>	<b>47.854</b>	<b>Total</b>	<b>51.833</b>

### Anticipos reembolsables

El Grupo ha recibido por programas de Investigación y Desarrollo 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 suelen tener un período inicial de carencia de 3 años, y se amortizan en un período superior a 10 años.

El movimiento habido en los ejercicios 2016 y 2015 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

	Miles de Euros
	Anticipos reembolsables
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>50.866</b>
Adiciones	4.114
Regularizaciones y otros	1.236
Traspasos a corto plazo	(9.044)
<b>Saldo al 31.12.15</b>	<b>47.172</b>
Adiciones	7.936
Regularizaciones y otros	1.890
Traspasos a corto plazo	(13.302)
<b>Saldo al 31.12.16</b>	<b>43.696</b>

Asimismo, el importe registrado a corto plazo en concepto de saldos acreedores por anticipos reembolsables asciende a 15.482 miles y 15.021 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

### Compromisos con el personal

El Grupo tiene registrados los compromisos futuros con los trabajadores suscritos a los planes de prejubilación (Nota 3.k). Los compromisos correspondientes al corto plazo se encuentran registrados en el epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto por importe de 2.529 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (2.298 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Asimismo, el detalle del valor actual de los compromisos asumidos por el Grupo en materia de retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo, de los activos afectos destinados a la cobertura de los mismos, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente (Nota 3.j):

	Miles de Euros	
	31.12.16	31.12.15
Valor actual de los compromisos asumidos	32.424	25.679
Menos – Valor razonable de los activos afectos	(32.692)	(25.947)
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>(268)</b>	<b>(268)</b>

El valor actual de los compromisos asumidos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, quienes han aplicado para su cuantificación los siguientes criterios:

- Método de cálculo: “Unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

Hipótesis actuariales	2016	2015
Tipo de interés técnico	1,77% - 1,82%	2,10% - 3,05%
Tablas de mortalidad	PERM/F/2000P	PERM/F/2000P
Tasa anual de revisión de salarios o pensiones	1-2%	1-2%
Edad de jubilación	65-67	65-67

El valor razonable de los activos afectos se ha calculado al cierre del ejercicio mediante el método de cálculo unidad de crédito proyectada.

## 16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Miles de Euros			
	31.12.16		31.12.15	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	648.145	99.611	662.168	160.780
Deudas por operación de factoring	-	-	-	36.755
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	3.464	-	6.187
<b>Total (Nota 15)</b>	<b>648.145</b>	<b>103.075</b>	<b>662.168</b>	<b>203.722</b>



En aplicación de la NIC 39, los importes de las deudas con entidades de crédito se presentan en el balance corregidos por los costes incurridos en la apertura y formalización de los préstamos.

En relación con la operación de alquiler de trenes de CPTM descrita en la Nota 9.e, con fecha 10 de mayo de 2011 la sociedad filial Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. (Ctrens) suscribió con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) un contrato de financiación por importe máximo de 946.890 miles de reales brasileños. El tipo de interés que devenga el préstamo es el equivalente al TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más un diferencial. El principal del préstamo será amortizado en 160 prestaciones mensuales y sucesivas, siendo el primer vencimiento en enero de 2013. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo vivo asciende a 720.893 miles de reales brasileños, equivalentes a 210.140 miles de euros, de los cuales, 194.106 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 16.034 miles de euros a corto plazo. A la misma fecha en 2015, el saldo era de 761.463 miles de reales brasileños, equivalentes a 176.583 miles de euros de los cuales 164.924 miles de euros tenían vencimiento a largo plazo y 11.659 miles de euros a corto plazo.

Este contrato incluye ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A, entre otros, la obtención de nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, efectuar reembolsos de capital, repartir dividendos, así como la obligación de mantener ciertas condiciones financieras a partir de enero de 2013, entre las que se incluye el Índice de Cobertura del Servicio de la Deuda (que debe ser superior a 1,2) y la Fórmula de Estructura de Capital Mínimo (que debe ser superior a 0,24).

Asimismo, el 15 de junio de 2011 la sociedad filial firmó con el BNDES un contrato de cesión fiduciaria por la que cede en garantía los derechos de cobro que CTRENS tenga ante CPTM, así como las garantías otorgadas por CPTM a favor de la filial y cualquier importe que sea exigible por la filial a CPTM, la Sociedad dominante y CAF Brasil.

En relación con el Contrato de Prestación de Servicios de alquiler de trenes a largo plazo (PPS – Línea 12) descrito en la Nota 9.e, con fecha 7 de diciembre de 2012 la sociedad filial Provetren, S.A. de C.V. suscribió con un sindicato bancario formado por BBVA Bancomer, S.A., Banco Nacional de México, S.A., Banco Santander (México), S.A., Sumitomo Mitsui Banking Corporation y Caixabank, S.A. un contrato de financiación a largo plazo por importe máximo de 300 millones de dólares estadounidenses. El tipo de interés que devenga el préstamo está referenciado al LIBOR. Para evitar fluctuaciones de la curva de tipo de interés, y como es habitual en este tipo de financiaciones, Provetren ha cerrado un Contrato de Cobertura de Tasa de Interés por el 80% de la financiación y por el 80% del plazo (Nota 17).

El principal del préstamo será amortizado en 39 cuotas trimestrales y consecutivas, ajustándose al perfil de cobros bajo el PPS, siendo el primer vencimiento en octubre de 2013. Al 31 de diciembre de 2016 el pasivo financiero según el método de coste amortizado asciende a 160.018 miles de dólares, equivalentes a 151.809 miles de euros, de los cuales 126.621 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 25.188 miles de euros a corto plazo. A la misma fecha en 2015, el saldo era de 184.258 miles de dólares, equivalentes a 169.241 miles de euros, de los cuales 146.040 miles de euros tenían vencimiento a largo plazo y 23.201 miles de euros a corto plazo.

Este contrato incluye ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Provetren, S.A., de C.V. entre otros, a la obtención de nuevos préstamos bancarios a otorgar garantías, a efectuar reembolsos de capital, a repartir dividendos si no se han alcanzado determinados ratios, así como a mantener ciertas condiciones financieras a partir de octubre de 2013, entre las que se incluye el Índice de Cobertura del Servicio de la Deuda (que debe ser superior a 1,15).

Asimismo, en la misma fecha de 7 de diciembre de 2012 la sociedad filial firmó con Banco Invex, actuando como Fiduciario y BBVA Bancomer, S.A., actuando como Fideicomisario en Primer Lugar, un Contrato de Fideicomiso por la que cede en garantía los derechos de cobro que Provetren tenga bajo el PPS, los derechos de cobro derivados del Contrato de Cobertura de Tasa de Interés, los derechos de cobro bajo los contratos de fabricación y mantenimiento, cualquier ingreso en concepto de recuperación de IVA, así como las cantidades derivadas de las Pólizas de Seguro.

Las acciones de las filiales Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. y Provetren, S.A. de C.V. se encuentran pignoradas a favor del BNDES y del Sindicato bancario, mencionado con anterioridad, respectivamente. En ninguno de los dos contratos de financiación a largo plazo descritos, tienen los prestamistas recurso a ninguna de las Sociedades que componen el Grupo CAF, más allá de las de carácter técnico.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad dominante ha contratado tres nuevos préstamos por un importe total de 64.487 miles de euros (uno de ellos equivalente a 10.000 miles de dólares), totalmente desembolsados y se ha dispuesto de un importe de 35.000 miles de euros de préstamos contratados en el ejercicio anterior. Asimismo se han cancelado nueve préstamos por importe de 152.608 miles de euros y se amortizaron 6.658 miles de euros. Estos préstamos se contrataron en condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo dispuesto, de acuerdo al método de coste amortizado asciende a 306.378 miles de euros a largo plazo y 15.074 miles de euros a corto plazo (350.053 miles de euros a largo plazo y 30.917 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2015). Del importe dispuesto, 259.987 miles de euros se encuentran referenciados a tipos de interés fijo (20.000 miles de euros mediante swap de tipo de interés, Nota 17).

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad dominante dispuso nuevos préstamos con plazos de amortización entre uno y seis años por un importe total de 102.000 miles de euros amortizando préstamos por importe de 65.401 miles de euros. Estos préstamos se contrataron en condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo dispuesto, de acuerdo al método de coste amortizado ascendía a 350.053 miles de euros a largo plazo y 30.917 miles de euros a corto plazo. Del importe dispuesto, 243.750 miles de euros se encontraban referenciados a tipos de interés fijo (20.000 miles de euros mediante swap de tipo de interés, Nota 17) y 137.849 miles de euros que devengaban un interés referenciado al Euribor.

La Sociedad dependiente CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. dispone de facilidades crediticias dispuestas con el objeto de financiar el circulante por un importe aproximado de 148.122 miles de reales, equivalentes a 43.177 miles de euros, con vencimiento en el corto plazo (290.067 miles de reales equivalentes a 67.267 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) garantizados por la Sociedad dominante (270.067 miles de reales garantizados al 31 de diciembre de 2015).

En julio de 2016 la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. ha dispuesto de un préstamo por importe de 20.000 miles de euros. Este préstamo se encuentra garantizado por la Sociedad dominante, tiene una duración de ocho años con un periodo de carencia de seis años y devenga un interés referenciado al Euribor. Este préstamo establece la obligación de mantener un ratio mínimo entre la aportación recibida del prestamista y el volumen de inversión de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. en sociedades extranjeras, ratio que se cumplía al 31 de diciembre de 2016.

La sociedad dependiente CAF USA, Inc. mantenía a 31 de diciembre de 2015 una línea de crédito por importe de 30.000 miles de dólares (27.586 miles de euros) con vencimiento en el corto plazo destinada a financiar sus necesidades de circulante garantizada por la Sociedad dominante, habiéndose cancelado durante el ejercicio 2016.

El resto de la deuda financiera por importe de 1.178 miles de euros, de los que 138 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo (1.301 miles de los cuales 150 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2015) corresponde a préstamos recibidos por distintas sociedades dependientes que están referenciadas a un tipo de interés de mercado.

Adicionalmente a lo anteriormente señalado las sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 189.775 miles de euros (273.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) instrumentados en forma de préstamos, líneas de crédito y factoring no dispuestos, que se encuentran referenciados fundamentalmente al Euribor más un diferencial de mercado.

Las amortizaciones previstas por deudas con entidades de crédito a largo plazo se muestran a continuación (en miles de euros):

	31.12.16		31.12.15
2018	54.012	2017	83.094
2019	180.674	2018	71.209
2020	56.673	2019	296.700
2021	166.344	2020	36.492
2022 y siguientes	190.442	2021 y siguientes	174.673
<b>Total</b>	<b>648.145</b>	<b>Total</b>	<b>662.168</b>

## 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo CAF utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio (Nota 5.a). El Grupo CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

Asimismo, determinadas sociedades integradas por el método de integración global y de la participación mantienen contratos de cobertura de tipo de interés (Nota 5.a).

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 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

### Ejercicio 2016

Derivados de venta en divisa al 31.12.16 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2017	2018	2019 y siguientes
<b>Coberturas:</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	644.214.550	79.234.468	55.313.750
Seguros de cambio de Libras esterlinas	36.442.339	138.283.706	94.422.445
Seguros de cambio de Euros	15.623.445	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	143.348.888	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	224.317.236	19.185.635	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	14.789.903	55.404.595	9.806.539
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	463.285.969	-	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	490.954.194	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	2.723.626.945	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	880.705	-	-
Seguros de cambio de Florines húngaros	975.898.338	-	-

(\*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 233.521 miles de USD.

Derivados de compra en divisa al 31.12.16 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2017	2018	2019 y siguientes
<b>Coberturas:</b>			
Seguros de cambio de Dólares	39.364.913	-	34.109.000
Seguros de cambio de Euros	163.634.381	49.009.054	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	11.654.562	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	59.767.000	-	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	5.677.835	-	-

Vencimiento préstamos (en Divisa)			
Derivados de tipo de interés	2017	2018	2019 y siguientes
Swap Euribor	-	-	20.000.000 EUR
Cross-currency-swap CDI	72.000.000 BRL	-	-
Swap LIBOR	15.838.944 USD	18.598.760 USD	95.633.624 USD

Miles de Euros				
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
<b>Coberturas:</b>				
Seguros de cambio en Dólares	(36.255)	(18.467)	-	-
Seguros de cambio en Libras esterlinas	(6.014)	195	-	-
Seguros de cambio en Pesos mexicanos	(8.219)	(64)	-	-
Seguros de cambio en Reales brasileños	(9.115)	6.041	-	-
Seguros de cambio en Francos suizos	(131)	(131)	-	-
Seguros de cambio en Euros	(9.134)	(101)	-	-
Seguros de cambio en Dólares australianos	47	-	-	-
Seguros de cambio en Coronas suecas	(439)	(365)	-	-
Seguros de cambio en Riyals saudíes	2.047	7.217	-	-
Seguros de cambio en Dólares taiwaneses	900	739	-	-
Seguros de cambio en Rand sudafricano	-	(7)	-	-
Seguros de cambio en Florines húngaros	2	191	-	-
Seguros de tipo de interés	(54)	(100)	(5.434)	1.195
<b>Valoración al cierre (*)</b>	<b>(66.365)</b>	<b>(4.852)</b>	<b>(5.434)</b>	<b>1.195</b>

(\*) Antes de considerar su efecto fiscal.



## Ejercicio 2015

Derivados de venta en divisa al 31.12.15 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2016	2017	2018 y siguientes
<b>Coberturas:</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	366.133.945	138.995.784	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	28.999.253	-	68.204.871
Seguros de cambio de Euros	20.550.367	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	115.113.533	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	276.206.561	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	500.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	687.732.668	-	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	520.982.164	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	2.257.637.478	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	3.027.862	-	-
Seguro de cambio de Rand sudafricano	18.357.300	-	-
Seguros de cambio de Florines húngaros	5.019.184.783	-	-

(\*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 163.940 miles de USD.

Derivados de compra en divisa al 31.12.15 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2016	2017	2018 y siguientes
<b>Coberturas:</b>			
Seguros de cambio de Dólares	36.048.990	17.028.630	-
Seguros de cambio de Euros	65.653.484	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	44.983.891	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	59.767.000	-	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	2.500.000	-	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	3.638.765	-	-

Derivados de tipo de interés	Vencimiento préstamos (en Divisa)		
	2016	2017	2018 y siguientes
Swap Euribor	-	-	20.000.000 EUR
Cross-currency-swap CDI	114.800.000 BRL	-	-
Swap LIBOR	20.206.653 USD	21.238.584 USD	108.832.744 USD

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la sociedad asociada S.E.M Los Tranvías de Zaragoza, S.A. (Nota 9.a) tiene contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de sus deudas financieras. Estas permutas financieras han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés, ascendiendo la valoración negativa que corresponde al Grupo a 5.800 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 netos del efecto fiscal (5.229 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Dicho importe se ha registrado con cargo al epígrafe “Patrimonio neto – Ajustes por cambio de valor – Operaciones de cobertura” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016.

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo.

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):

	2016	2015
Activo no corriente (Nota 9)	12.861	22.068
Activo corriente (Nota 13)	45.382	32.864
Pasivo no corriente (Nota 15)	(13.574)	(23.091)
Pasivo corriente (Nota 15)	(116.468)	(35.498)
<b>Total neto balance</b>	<b>(71.799)</b>	<b>(3.657)</b>
Valor razonable	(66.365)	(4.852)
Flujos de efectivo	(5.434)	1.195
<b>Total valoración derivados</b>	<b>(71.799)</b>	<b>(3.657)</b>

Durante el ejercicio 2016 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 4.988 miles de euros (gasto de 192 miles de euros en 2015), como consecuencia, fundamentalmente, de cambios en el importe de las estimaciones de las partidas cubiertas

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable ha supuesto un gasto de 18.145 miles y 35.100 miles de euros en los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas.

Las partidas cubiertas en el Grupo, de acuerdo con lo indicado en la Nota 5.a sobre Riesgos de Mercado, son las operaciones en divisa incluidas en cada uno de los contratos comerciales. Dichas operaciones, se componen, en el momento inicial de contratación de las coberturas, bien de compromisos en firme (en cuyo caso se registran como coberturas de valor razonable) o bien como transacciones altamente probables (en cuyo caso se registran como coberturas de flujo de efectivo).

## 18. IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2016, permanecían abiertos a inspección, básicamente los cuatro últimos ejercicios en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de las distintas sociedades que conforman el Grupo CAF.

La Sociedad dominante tributa desde el ejercicio 2007 en Régimen de Consolidación Fiscal en el Territorio Histórico de Gipuzkoa junto con determinadas sociedades dependientes.

La conciliación entre el resultado contable del Grupo y el gasto por Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>59.329</b>	<b>60.409</b>
Tipo impositivo de la matriz	28%	28%
<b>Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz</b>	<b>16.612</b>	<b>16.915</b>
Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales	1.656	1.975
Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente	(1.576)	3.471
Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio	(148)	(4.217)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados o no reconocidos en ejercicios anteriores	5.606	(549)
Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(99)	137
Cambios en el tipo impositivo	(2)	63
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>	<b>22.049</b>	<b>17.795</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)</b>	<b>12.759</b>	<b>12.412</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuesto diferido</b>	<b>9.290</b>	<b>5.383</b>

(\*) Incluye ajustes e Impuestos sobre sociedades de ejercicios anteriores.

La Sociedad dominante se acogió en 2013 al incentivo fiscal previsto en el artículo 39 de la Norma Foral 7/1996 del Impuesto sobre Sociedades. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene materializados todos los compromisos de inversión relacionados con este incentivo (Nota 13).

La Sociedad dominante se ha acogido en 2016 al régimen previsto en el artículo 36 de la Norma Foral 2/2014 del Impuesto sobre Sociedades por importe de 6.337 miles de euros. El compromiso de reinversión, que asciende a 13.500 miles de euros se ha materializado, principalmente, en inversiones ya realizadas durante el ejercicio 2016 por la sociedad matriz y el resto de entidades que componen el régimen de consolidación fiscal en elementos del inmovilizado material e intangible.

La diferencia entre la carga fiscal imputada y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio es registrada en los epígrafes "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del activo o pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

La composición y el movimiento de dichos saldos es como sigue:

Miles de Euros					
	31.12.15	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.16
<b>Impuestos diferidos activos:</b>					
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.I)	116.659	8.262	(24.205)	2.907	103.623
Provisiones temporalmente no deducibles	36.829	9.972	(3.371)	1.675	45.105
Actualización de balances NF 1/2013	3.145	1.685	(1.305)	-	3.525
Eliminación resultados en consolidación y otros	4.475	1.719	(3)	732	6.923
	<b>161.108</b>	<b>21.638</b>	<b>(28.884)</b>	<b>5.314</b>	<b>159.176</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9)	118.711	6.848	(2.226)	10.131	133.464
Provisiones de cartera	25.110	-	-	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	(71)	16	-	-	(55)
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	11.829
Diferencias de cambio	77	44	-	6	127
Fondo de Comercio	16	3	-	-	19
Eliminación resultados en consolidación y otros	1.145	861	(363)	-	1.643
	<b>156.817</b>	<b>7.772</b>	<b>(2.589)</b>	<b>10.137</b>	<b>172.137</b>

Miles de Euros					
	31.12.14	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.15
<b>Impuestos diferidos activos:</b>					
Deducciones pendientes de aplicación y efecto impositivo de bases imponibles negativas (Notas 3.I)	104.911	27.672	(15.811)	(113)	116.659
Provisiones temporalmente no deducibles	50.648	3.595	(14.576)	(2.838)	36.829
Actualización de balances NF 1/2013	3.718	-	(573)	-	3.145
Eliminación resultados en consolidación y otros	4.565	679	(98)	(671)	4.475
	<b>163.842</b>	<b>31.946</b>	<b>(31.058)</b>	<b>(3.622)</b>	<b>161.108</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9)	112.426	6.509	(1.729)	1.505	118.711
Provisiones de cartera	25.110	-	-	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	(61)	(36)	26	-	(71)
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	11.829
Diferencias de cambio	-	78	-	(1)	77
Fondo de Comercio	363	3	(350)	-	16
Eliminación resultados en consolidación y otros	2.759	336	(1.934)	(16)	1.145
	<b>152.426</b>	<b>6.890</b>	<b>(3.987)</b>	<b>1.488</b>	<b>156.817</b>



El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2016 unas deducciones por importe de 10.814 miles de euros (7.506 miles de euros en el ejercicio 2015), que se corresponden principalmente con deducciones por I+D y deducciones por doble imposición internacional. El importe de deducciones pendientes de aplicar tras la previsión del Impuesto de 2016 asciende a 88.205 miles de euros (80.226 miles de euros en el ejercicio 2015), de las cuales 25.970 miles de euros (provenientes fundamentalmente del Grupo fiscal de la Sociedad dominante) se encuentran registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido – Deducciones pendientes de aplicación y bases imponible negativas" (31.275 miles de euros en el ejercicio 2015). El importe de bases imponible negativas pendientes de compensar activadas asciende a 77.653 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (85.384 miles de euros en el ejercicio 2015). Las bases imponible negativas corresponden principalmente al Grupo fiscal de la Sociedad dominante por un importe de 41.745 miles de euros (40.976 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), 17.610 miles de euros (10.453 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) correspondientes a la sociedad dependiente CAF Brasil Industria e Comercio y 16.151 miles de euros (31.299 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) que corresponden a Provetren, S.A. de C.V. con origen en las pérdidas por la amortización fiscal acelerada de gran parte de sus activos por la certificación por bienes respetuosos con el medioambiente que obtuvo por parte de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA) en ejercicios anteriores. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 Prove-tren, S.A. de C.V. mantiene registrado un importe de 89.352 miles de euros por impuesto diferido pasivo con motivo de la diferencia temporal entre los importes en libros de los activos en los estados financieros y su valor fiscal calculados al tipo del 30% vigente según la normativa mexicana.

Por último, la Sociedad dependiente Ctrens mantiene registrado un pasivo por impuesto diferido por importe de 38.595 miles de euros al 31 de diciembre de 2016, como consecuencia del diferente ritmo de amortización fiscal del activo financiero de la concesión respecto a su valor en libros (25.253 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

En términos generales, los activos o elementos patrimoniales objeto de las deducciones citadas deberán permanecer en funcionamiento en el Grupo, afectos, en su caso, a los fines previstos, durante un plazo mínimo de cinco años, o tres si se trata de bienes muebles, excepto que su vida útil fuere inferior, sin ser objeto de transmisión, arrendamiento o cesión a terceros para su uso, salvo pérdidas justificadas.

Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, el Grupo sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos. En atención a dicho criterio, el Grupo mantiene sin activar deducciones y bases imponible negativas por importe de 81.130 miles de euros (61.761 miles de euros en el ejercicio 2015), que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la norma vigente. Adicionalmente el Grupo dispone de impuestos diferidos de activo sin registrar, los cuales no tienen un vencimiento definido, por importe de 11.714 miles de euros (12.413 miles de euros en 2015).

El importe y plazo de aplicación de las deducciones fiscales del Grupo y bases imponible negativas e impuestos diferidos de activo (no activadas) es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.16	31.12.15
Vencimiento en 2017	366	366
Vencimiento en 2018	855	847
Vencimiento en 2019	385	407
Vencimiento en 2020	577	577
Vencimiento en 2021	218	168
Vencimiento en 2022	-	-
Vencimiento en 2023	-	-
Vencimiento en 2024	-	-
Vencimiento en 2025	7.607	3.499
Vencimiento en 2026	8.258	8.352
Vencimiento en 2027 y siguientes	54.372	37.174
Sin vencimiento	20.206	22.784
	<b>92.844</b>	<b>74.174</b>

Las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2016 y la declaración finalmente presentada han motivado un ingreso por importe de 99 miles de euros (un gasto por importe de 137 miles de euros en el ejercicio 2015).

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2016 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2012 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2013 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación en las sociedades que tributan en España, y para las sociedades extranjeras, de acuerdo a la normativa local aplicable. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha 14 de mayo de 2013 le fue notificada a la Sociedad dominante por parte del Ayuntamiento de Beasain el inicio de actuaciones de comprobación e investigación de alcance general de los periodos 2009-2013 de diversos impuestos. En mayo de 2015 y como consecuencia de las actas de inspección recibidas se realizó un pago de 266 miles de euros de los cuales 235 miles de euros se aplicaron de la provisión constituida en 2014 y por otra parte, un pago de 223 miles de euros de los cuales 192 miles de euros supusieron una mayor valoración del inmovilizado material. La Sociedad presentó alegaciones a dichas actas en el ejercicio 2015. A día de hoy, se espera contestación de una de las alegaciones así como al recurso contencioso-administrativo presentado por la Sociedad actualmente en suspensión.

## 19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.16				31.12.15			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	6	-	9.338	-	6	-	8.134
Hacienda Pública								
Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9)	42.837	54.675	-	14.892	34.256	49.280	-	10.733
Otros	-	624	-	176	-	1.605	-	176
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	8.609	-	-	-	8.797
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.I)	-	13.426	-	969	-	8.451	-	647
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	658	-	-	-	397	-	-
<b>Total</b>	<b>42.837</b>	<b>69.389</b>	<b>-</b>	<b>33.984</b>	<b>34.256</b>	<b>59.739</b>	<b>-</b>	<b>28.487</b>

Durante el ejercicio 2011, se obtuvo el Régimen Especial de Grupos de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido del que forma parte la Sociedad dominante junto con determinadas sociedades dependientes.

## 20. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El movimiento de estos epígrafes durante 2016 y 2015, ha sido (en miles de euros):

	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes				
		Responsab. contractuales	Garantía y As. técnica	Litigios	Otras provisiones	Total provisiones corrientes
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>5.075</b>	<b>147.133</b>	<b>108.123</b>	<b>7.694</b>	<b>2.379</b>	<b>265.329</b>
Dotación neta	1.636	(20.737)	40.961	(3.355)	(340)	16.529
Cargos	(2.008)	(3.513)	(44.994)	(179)	(137)	(48.823)
Diferencias de conversión	(254)	(706)	(594)	-	-	(1.300)
Trasposos	77	(1.081)	(1.888)	-	-	(2.969)
<b>Saldo al 31.12.15</b>	<b>4.526</b>	<b>121.096</b>	<b>101.608</b>	<b>4.160</b>	<b>1.902</b>	<b>228.766</b>
Dotación neta (Notas 3.j, 3.k y 18)	1.782	9.674	31.423	2.302	4.238	47.637
Cargos	(1.562)	(6.778)	(39.792)	(4.754)	(187)	(51.511)
Diferencias de conversión	(95)	614	1.864	72	504	3.054
Trasposos	(5)	(9)	-	-	-	(9)
<b>Saldo al 31.12.16</b>	<b>4.646</b>	<b>124.597</b>	<b>95.103</b>	<b>1.780</b>	<b>6.457</b>	<b>227.937</b>

### Provisiones no corrientes

El Grupo dota provisiones de carácter laboral en el epígrafe "Provisiones no corrientes" como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Grupo espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad dominante y son registradas al valor actual siempre y cuando el efecto financiero sea significativo.

### Responsabilidades contractuales y garantía y asistencia técnica

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

– Responsabilidades contractuales: 1-2 años

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

Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2016 adjunta un ingreso por importe de 3.874 miles de euros (ingreso de 32.294 miles de euros durante el ejercicio 2015) 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 el ejercicio 2016 y 2015 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (39.792 miles y 44.994 miles de euros, aproximada y respectivamente), se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2016 y 2015 adjuntas. La duración de las garantías es variable en función de los acuerdos contractuales oscilando el plazo medio entre un año y cuatro.

El Grupo firmó un contrato en 2008 con Metro de Caracas para la fabricación y suministro de 48 trenes a ser fabricados en España. Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, ya se habían enviado todos los trenes al cliente. Como consecuencia de las condiciones contractuales existentes, al 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene constituida una provisión a esa fecha con

cargo al contrato, por importe de 66.535 miles de euros (66.535 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), que se encuentra registrada en el apartado de responsabilidades contractuales del cuadro anterior (Nota 12). Esta provisión obedece a una responsabilidad contractual y por tanto no procede su compensación con el activo (cuenta a cobrar), salvo que más adelante pudiera llegarse a un acuerdo adicional con el cliente en este sentido. No existe situación litigiosa en relación a este contrato.

### Litigios

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad mantenía un litigio como consecuencia de la cancelación de un contrato con un cliente y para los que, adicionalmente, existía un importe de 9.201 miles de euros registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación adjunto. En mayo de 2016 el Tribunal Supremo ha dictado sentencia, justificando la resolución del contrato, como consecuencia de dicha sentencia, se ha registrado una dotación adicional por importe de 1.664 miles de euros, habiendo abonado en el mes de junio un importe total de 13.327 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no se producirán pasivos adicionales a los registrados al 31 de diciembre de 2016.

## 21. INGRESOS Y GASTOS

### a) Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2016	2015
Consumos (*)	511.382	348.845
Trabajos realizados por otras empresas	97.287	86.169
<b>Total</b>	<b>608.669</b>	<b>435.014</b>

(\*) El 79% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD y reales brasileños (77% en entorno euro en 2015).

### b) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	2016	2015
Servicios exteriores	187.046	198.257
Tributos	3.381	2.320
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Notas 12 y 20)	(9.519)	(36.817)
Otros gastos de gestión corriente	5.815	1.236
<b>Total</b>	<b>186.723</b>	<b>164.996</b>

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría (incluyendo revisiones semestrales) de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 836 miles de euros (798 miles de euros en el ejercicio 2015). De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 582 miles de euros (563 miles de euros en el ejercicio 2015). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 329 miles de euros por parte del auditor principal (178 miles de euros en el ejercicio 2015), 39 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría (68 miles de euros en el ejercicio 2015), 47 miles de euros por servicios fiscales (67 miles de euros en el ejercicio 2015), y el resto por otros servicios.



### c) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2016 y 2015 no se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente.

En el ejercicio 2016 en el Grupo no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

El Consejo de Ministros celebrado el 15 de noviembre de 2013 aprobó la asignación final gratuita de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período 2013-2020, habiendo correspondido a la Sociedad derechos para emitir 151.537 toneladas de CO<sub>2</sub> en dicho periodo. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha realizado emisiones de 15.572 toneladas (16.550 toneladas durante 2015) frente a los derechos de 19.133 toneladas que tenía otorgados (19.491 toneladas en 2015), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio. Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo no ha realizado venta alguna de derechos de emisión.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por 710 miles de euros (1.154 miles de euros durante el ejercicio 2015).

### d) Subvenciones de explotación

La mayor parte de las subvenciones traspasadas a resultados en 2016 y 2015 corresponden a subvenciones obtenidas en el marco de diversos programas ministeriales en sus diferentes convocatorias, habiéndose incurrido en los costes a justificar.

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

El importe de subvenciones de explotación registradas en los ejercicios 2016 y 2015 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 2.585 miles y 3.859 miles de euros, respectivamente.

## 22. PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

La plantilla media empleada en 2016 y 2015 ha sido la siguiente:

Categoría profesional	Nº Medio de Empleados	
	2016	2015
Consejeros	2	2
Alta dirección	11	12
Empleados	3.224	3.337
Obreros	4.246	4.444
<b>Total (*)</b>	<b>7.483</b>	<b>7.795</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la plantilla era de 7.587 y 7.581 personas, respectivamente.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Categoría profesional	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	1	2	-
Alta dirección	10	1	10	2
Empleados	2.376	848	2.479	858
Obreros	4.096	150	4.296	148
<b>Total</b>	<b>6.483</b>	<b>1.000</b>	<b>6.787</b>	<b>1.008</b>

Al 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad estaba compuesto por siete hombres y dos mujeres. Al 31 de diciembre de 2015 la totalidad de los Administradores eran hombres.

Asimismo, el detalle de los gastos de personal es el siguiente (en miles de euros):

	2016	2015
Sueldos y salarios (Nota 3.j)	292.784	297.294
Seguridad social	86.056	87.919
Otros gastos	18.794	16.951
<b>Total</b>	<b>397.634</b>	<b>402.164</b>

## 23. INFORMACIÓN SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2016 y 2015, la retribución global de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha ascendido a una cantidad aproximada de 1.495 miles y 1.477 miles de euros, en concepto de sueldos, seguros de vida, dietas de asistencia y remuneraciones fijas. Asimismo en 2016 la Sociedad dominante ha realizado aportaciones a sistemas de ahorro a largo plazo por importe de 90 miles de euros (no hubo aportaciones en el ejercicio 2015). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

En 2016 el importe satisfecho por la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones ha ascendido a 33 miles de euros.

### b) Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Durante los ejercicios 2016 y 2015, ni los miembros del Consejo de Administración de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

## 24. RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

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, adicional a lo que le pueda corresponder de lo descrito en la Nota 3.j, han sido en el ejercicio 2016 de 2.041 miles de euros (2.262 miles de euros en el ejercicio 2015).

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

## 25. OTRA INFORMACIÓN

### a) Aavales, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2016, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 2.328.875 miles de euros (1.929.828 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 23.342 miles de euros corresponden a avales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas (32.542 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Durante el mes de marzo de 2014, el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño (CADE), tras la finalización de la investigación administrativa iniciada en mayo de 2013 por la participación de distintos fabricantes ferroviarios, incluyendo a la filial del Grupo CAF en Brasil, inició procedimientos administrativos derivados de posibles prácticas anticompetitivas. La Sociedad 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 periodo determinado en nuevas ofertas y/o cargos criminales. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados, dicha filial no ha sido objeto de reclamación económica alguna. Asimismo, como resultado del proceso existe un bloqueo sobre una cuenta corriente por importe de 263 miles de euros, sobre el cual se ha presentado recurso. A la presente fecha se han estimado las acciones presentadas por CAF Brasil en contra de dicho bloqueo y actualmente se está a la espera de resolución de un último recurso especial para que dicho levantamiento se torne en definitivo.

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 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 ha presentado su defensa preliminar durante el primer semestre del 2016. Se prevé que las investigaciones en relación a este procedimiento continúen durante el año de 2017.

### b) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	76,60	69,53
Ratio de operaciones pagadas	81,82	73,91
Ratio de operaciones pendientes de pago	60,27	53,12
	<b>Miles de Euros</b>	<b>Miles de Euros</b>
Total pagos realizados	462.120	408.351
Total pagos pendientes	147.542	108.988

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Proveedores" y "Otros acreedores" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2016 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días excepto si no se hubiera acordado fecha o plazo de pago en cuyo caso será de 30 días.

## 26. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Al 31 de diciembre de 2016 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 6.227.931 miles de euros (4.869.061 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 11). Al 31 de enero de 2017 este importe ascendía 6.176.967 miles de euros (5.548.924 miles de euros al 31 de enero de 2016).



## Aprobación del Consejo de Administración

D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA	Presidente
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGUIRRE	Consejero
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI	Consejero
D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE	Consejero
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGI	Consejero
D. JAVIER MARTINEZ OJINAGA	Consejero
DÑA. CARMEN ALLO PÉREZ	Consejera
DÑA. MARTA BAZTARRICA LIZARBE	Consejera Secretaria

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas y del Informe de Gestión consolidado de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el grupo CAF (consolidado), correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de Diciembre de 2016, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 27 de febrero de 2017, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 133 pliegos numerados correlativamente, del número 6001 al 6133, ambos inclusive, firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a 27 de febrero de 2017.

Vº Bº

EL PRESIDENTE

D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA

Fdo.

LA SECRETARIA DEL CONSEJO

DÑA. MARTA BAZTARRICA LIZARBE

## Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General

**Junta General Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar en el domicilio social, en Beasain, Gipuzkoa, el día 10 de junio de 2017, a las 12:00 horas, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria:**

### ORDEN DEL DÍA

**Primero:** Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales e informe de gestión de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y de las cuentas anuales e informe de gestión de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2016, así como de la gestión del Consejo de Administración.

**Segundo:** Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2016, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 0,58 euros por acción.

**Tercero:** Reelección de auditores de cuentas.

**Cuarto:** Modificación de los Estatutos Sociales:

- 4.1. Modificación de los artículos 13 y 20 de los Estatutos Sociales para su adaptación a la redacción vigente del artículo 406 de la Ley de Sociedades de Capital.
- 4.2. Modificación del artículo 34 de los Estatutos Sociales con la finalidad de uniformar su contenido con el artículo 5.3 del Reglamento del Consejo.

**Quinto:** Modificación de los artículos 4, 10 y 16 del Reglamento de la Junta General para adaptarlos a las modificaciones estatutarias que se someten a la consideración de la Junta bajo el apartado 4.1 del orden del día, en el caso de que éstas se aprueben.

**Sexto:** Aprobación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros.

**Séptimo:** Nombramiento de D. Julián Gracia Palacín como Consejero Independiente.

**Octavo:** Delegación en el Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 297.1.b) y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil y demás normativa aplicable, con expresa facultad de sustitución, y por el plazo de cinco (5) años desde la adopción del presente acuerdo, de la facultad de emitir, en una o varias veces, directamente o a través de sociedades del grupo, obligaciones y demás valores de renta fija o de otro tipo (incluidos warrants) convertibles en acciones de la Sociedad o de otras sociedades de su grupo, incluyendo expresamente la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas, si bien esta última facultad de excluir el derecho de suscripción preferente se limita a un importe máximo del 20% de la cifra del capital social en el momento de la autorización. Consiguiente revocación de la delegación conferida al Consejo de Administración por acuerdo de la Junta General de accionistas celebrada el 7 de junio de 2014.

**Noveno:** Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2016.

**Décimo:** Delegación de facultades al Consejo de Administración para la formalización y ejecución de los anteriores acuerdos.

**Undécimo:** Lectura y aprobación, si procede, del Acta de la reunión.

## Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar a reparto de dividendos 19.883 miles de euros, siendo la base de reparto 1.546 miles de euros de la cuenta de pérdidas y ganancias y 18.337 miles de euros de reservas voluntarias.

## Consejo de Administración

D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA	Presidente
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGUIRRE	Consejero
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI	Consejero
D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE	Consejero
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGI	Consejero
D. JAVIER MARTINEZ OJINAGA	Consejero
DÑA. CARMEN ALLO PÉREZ	Consejera
DÑA. MARTA BAZTARRICA LIZARBE	Consejera Secretaria

Esta información corresponde a la composición del Consejo de Administración de la Sociedad a 27 de febrero de 2017, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de la Sociedad y de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2016. A esta fecha, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad poseían el 0,005% del capital social.



# **INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA 2012-2016**

**Balances de Situación Consolidados**

**Cuentas de Pérdidas y  
Ganancias Consolidadas**

**Información Bursátil**



## Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014, 2013, 2012 (Miles de Euros)

Activo	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Activo no Corriente:</b>					
<b>Inmovilizado intangible</b>					
Fondo de Comercio	15	15	15	15	15
Otro inmovilizado intangible	40.129	34.719	37.673	35.172	42.036
	<b>40.144</b>	<b>34.734</b>	<b>37.688</b>	<b>35.187</b>	<b>42.051</b>
<b>Inmovilizado material, neto</b>	<b>229.309</b>	<b>240.787</b>	<b>271.839</b>	<b>286.593</b>	<b>300.102</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	<b>18.572</b>	<b>14.308</b>	<b>12.257</b>	<b>14.902</b>	<b>13.167</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>666.419</b>	<b>612.897</b>	<b>669.549</b>	<b>657.233</b>	<b>760.828</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>159.176</b>	<b>161.108</b>	<b>163.842</b>	<b>162.283</b>	<b>102.075</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.113.620</b>	<b>1.063.834</b>	<b>1.155.175</b>	<b>1.156.198</b>	<b>1.218.223</b>
<b>Activo Corriente:</b>					
<b>Existencias</b>	<b>60.287</b>	<b>86.253</b>	<b>180.504</b>	<b>159.857</b>	<b>250.827</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.306.363	1.120.483	1.107.006	1.040.576	761.312
Otros deudores	204.033	169.306	188.410	206.739	218.204
Activos por impuesto corriente	13.426	8.451	6.493	17.604	12.844
	<b>1.523.822</b>	<b>1.298.240</b>	<b>1.301.909</b>	<b>1.264.919</b>	<b>992.360</b>
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>140.480</b>	<b>122.423</b>	<b>123.945</b>	<b>97.703</b>	<b>129.025</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>3.206</b>	<b>5.939</b>	<b>4.591</b>	<b>2.022</b>	<b>1.742</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>392.022</b>	<b>297.440</b>	<b>197.111</b>	<b>127.150</b>	<b>76.682</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.119.817</b>	<b>1.810.295</b>	<b>1.808.060</b>	<b>1.651.651</b>	<b>1.450.636</b>

<b>Total Activo</b>	<b>3.233.437</b>	<b>2.874.129</b>	<b>2.963.235</b>	<b>2.807.849</b>	<b>2.668.859</b>
---------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Los datos del ejercicio 2012 han sido reclasificados según Nota 2.e de la memoria consolidada del ejercicio 2013.

<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio Neto:</b>					
<b>Fondos Propios</b>					
Capital escriturado	10.319	10.319	10.319	10.319	10.319
Prima de emisión	11.863	11.863	11.863	11.863	11.863
Reserva de revalorización	39.119	39.119	39.119	58.452	58.452
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	758.268	734.288	691.777	618.264	554.784
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	35.013	41.041	59.679	90.181	99.454
	<b>854.582</b>	<b>836.630</b>	<b>812.757</b>	<b>789.079</b>	<b>734.872</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>					
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	3.704	-
Operaciones de cobertura	(5.908)	(5.142)	(6.212)	(2.882)	(4.449)
Diferencias de conversión	(76.703)	(127.748)	(70.336)	(70.789)	(28.508)
	<b>(82.611)</b>	<b>(132.890)</b>	<b>(76.548)</b>	<b>(69.967)</b>	<b>(32.957)</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>771.971</b>	<b>703.740</b>	<b>736.209</b>	<b>719.112</b>	<b>701.915</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>11.706</b>	<b>11.187</b>	<b>12.704</b>	<b>10.249</b>	<b>5.685</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>783.677</b>	<b>714.927</b>	<b>748.913</b>	<b>729.361</b>	<b>707.600</b>
<b>Pasivo no Corriente:</b>					
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>4.646</b>	<b>4.526</b>	<b>5.075</b>	<b>4.785</b>	<b>4.678</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>					
Deudas con entidades de crédito	648.145	662.168	683.062	477.934	480.517
Otros pasivos financieros	61.428	74.924	76.405	73.590	69.222
	<b>709.573</b>	<b>737.092</b>	<b>759.467</b>	<b>551.524</b>	<b>549.739</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>172.137</b>	<b>156.817</b>	<b>152.426</b>	<b>147.020</b>	<b>84.283</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>58.039</b>	<b>63.996</b>	<b>66.880</b>	<b>52.366</b>	<b>22.741</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>944.395</b>	<b>962.431</b>	<b>983.848</b>	<b>755.695</b>	<b>661.441</b>
<b>Pasivo Corriente:</b>					
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>227.937</b>	<b>228.766</b>	<b>265.329</b>	<b>335.027</b>	<b>348.681</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>					
Deudas con entidades de crédito	103.075	203.722	158.039	232.705	108.962
Otros pasivos financieros	139.527	53.700	46.733	39.074	30.808
	<b>242.602</b>	<b>257.422</b>	<b>204.772</b>	<b>271.779</b>	<b>139.770</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>					
Proveedores	376.531	352.153	463.067	460.652	439.866
Otros acreedores	657.056	355.596	293.197	252.808	369.900
Pasivos por impuesto corriente	969	647	3.513	1.866	1.089
	<b>1.034.556</b>	<b>708.396</b>	<b>759.777</b>	<b>715.326</b>	<b>810.855</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>270</b>	<b>2.187</b>	<b>596</b>	<b>661</b>	<b>512</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.505.365</b>	<b>1.196.771</b>	<b>1.230.474</b>	<b>1.322.793</b>	<b>1.299.818</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.233.437</b>	<b>2.874.129</b>	<b>2.963.235</b>	<b>2.807.849</b>	<b>2.668.859</b>

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

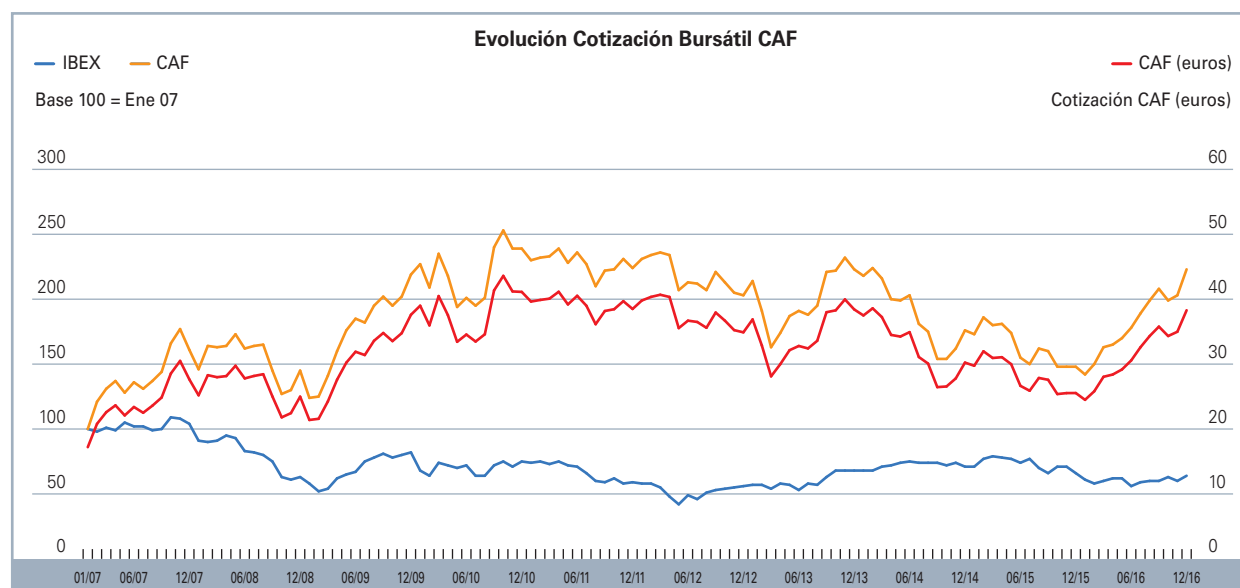
correspondientes al 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014, 2013, 2012, (Miles de Euros)

(Debe) Haber	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Operaciones continuadas:</b>					
Importe neto de la cifra de negocios	1.318.200	1.283.591	1.447.141	1.535.240	1.721.186
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(15.474)	(126.137)	7.690	(149.530)	(222.057)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	9.778	6.490	9.840	7.106	1.325
Aprovisionamientos	(608.669)	(435.014)	(743.140)	(560.010)	(595.441)
Otros ingresos de explotación	15.792	4.245	5.289	4.117	5.327
Gastos de personal	(397.634)	(402.164)	(406.236)	(394.460)	(352.334)
Otros gastos de explotación	(186.723)	(164.996)	(174.159)	(219.535)	(376.105)
<b>Ebitda</b>	<b>135.270</b>	<b>166.015</b>	<b>146.425</b>	<b>222.928</b>	<b>181.901</b>
Amortización del inmovilizado	(34.669)	(38.399)	(42.398)	(42.552)	(39.231)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	11.239	(833)	10.958	(29.065)	(1.282)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>111.840</b>	<b>126.783</b>	<b>114.985</b>	<b>151.311</b>	<b>141.388</b>
Ingresos financieros	13.643	10.476	10.187	13.974	24.437
Gastos financieros	(72.819)	(56.632)	(47.252)	(47.687)	(35.273)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	870	3	373	(275)	17
Diferencias de cambio	5.916	(19.632)	(2.394)	(3.645)	(3.176)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(594)	(589)	4.357	1.013	355
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(52.984)</b>	<b>(66.374)</b>	<b>(34.729)</b>	<b>(36.620)</b>	<b>(13.640)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	473	-	200	(392)	17
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>59.329</b>	<b>60.409</b>	<b>80.456</b>	<b>114.299</b>	<b>127.765</b>
Impuesto sobre beneficios	(22.049)	(17.795)	(18.327)	(23.262)	(27.711)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>37.280</b>	<b>42.614</b>	<b>62.129</b>	<b>91.037</b>	<b>100.054</b>
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>37.280</b>	<b>42.614</b>	<b>62.129</b>	<b>91.037</b>	<b>100.054</b>
<b>Atribuido a:</b>					
La Sociedad Dominante	35.013	41.041	59.679	90.181	99.454
Intereses minoritarios	2.267	1.573	2.450	856	600
<b>Beneficio por acción (en euros) (Nota 2.e)</b>					
Básico	1,02	1,20	1,74	2,63	2,90
Diluido	1,02	1,20	1,74	2,63	2,90

## Información Bursátil

Con fecha 27 de julio de 2016, los Administradores ejecutaron el acuerdo de desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad, en virtud de la delegación conferida por la Junta General con fecha 11 de junio de 2016 cuando se aprobó por esta última el citado desdoblamiento del número de acciones o "Split". Dicha operación surtió efectos el día 30 de noviembre de 2016 mediante la reducción del valor nominal de las acciones de 3,01 euros a 0,301 euros cada una.

A 31 de diciembre de 2016 y tras la operación de Split descrita, el capital social de la Sociedad estaba representado por 34.280.750 acciones de 0,301 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.



	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Capitalización Bursátil</b>					
Capitalización	1.312.952.725	875.873.163	1.036.478.476	1.317.409.223	1.196.398.175
<b>Datos por Acción</b>					
Beneficio Neto por Acción (BPA) (*)	1,02	1,20	1,74	2,63	2,90
Dividendo por Acción (*)	0,58	0,53	0,53	1,05	1,05
Valor Contable por acción (VC) (*)	22,52	20,53	21,48	20,98	20,48
<b>Ratios Bursátiles</b>					
PER (cotización media/BPA)	30,30	23,76	18,53	12,53	13,08
Cotización / EBITDA	7,84	5,87	7,55	5,07	7,15
PVC (cotización media/VC)	1,37	1,39	1,50	1,57	1,85
Rentabilidad por Dividendo	1,87%	1,85%	1,63%	3,18%	2,77%
Pay-out (Dividendo/BPA)	56,79%	43,85%	30,16%	39,91%	36,19%

(\*) Información presentada considerando el desdoblamiento de acciones realizado el 30 de noviembre de 2016, de forma comparativa en todos los ejercicios anteriores.





CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

## OFICINAS

### DOMICILIO SOCIAL

José Miguel Iturrioz, 26  
20.200 BEASAIN (Gipuzkoa)  
España  
Tel.: +34 943 880 100  
Fax: +34 943 881 420  
caf@caf.net

### OFICINAS GENERALES

C/ Padilla, 17 6º  
28006 MADRID  
España  
Tel.: +34 91 436 60 00  
Fax: +34 91 436 03 96  
caf@caf.net

### DEPARTAMENTO ACCIONISTAS

José Miguel Iturrioz, 26  
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)  
Tel.: +34 943 189 262 (Teléfono de  
atención al accionista)  
Fax: +34 943 189 226  
accionistas@caf.net

### CAF ALEMANIA

Seidstraße 26  
80335 Munich  
Alemania  
Tel.: +49 (0)89 544 790 120  
Fax: +49 (0)89 544 790 250

### CAF FRANCIA

16 rue Friant  
75014 París  
Francia  
Tel.: + 33 1 82 73 01 00  
Fax: + 33 5 62 91 05 77

### CAF RAIL REINO UNIDO

The TechnoCentre Puma Way  
Coventry, CV1 2TT  
Reino Unido  
Tel.: +44(0)2476 158195

### CAF ITALIA

Vía G. Parini, 2  
20121 Milano  
Italia  
Tel.: +39 02 4975 9575  
Fax: +39 02 4975 9575

### CAF PAÍSES BAJOS

Graadt van Roggenweg 328 – 334  
(Regus Business Centre)  
3531 AH Utrecht  
Países Bajos  
Tel.: +31 (0)30 298 2290

### CAF POLONIA

Emilii Plater 53/1116  
00113 Warsaw  
Polonia  
Tel.: +48 22 5286788  
Fax: +48 22 5286701

### CAF USA

1401 K Street, N.W. Suite 1003  
20.005-3418 - WASHINGTON DC  
USA  
Tel.: 1 202 898 4848  
Fax: 1 202 216 8929

### CAF MÉXICO

Eje 1 Norte (Mosqueta) Edificio  
Oriente 1º piso  
Col. Buenavista, Delegación  
Cuauhtémoc c.p. 06350  
México D.F.  
México  
Tel.: +52 55 568 875 43  
Fax: +52 55 568 811 56

### CAF CHILE

Avda. de los conquistadores 1700,  
Piso 16  
Comuna de providencia  
Santiago de Chile  
Chile  
Tel.: +56 2 473 7200  
Fax: +56 2 473 7290

### CAF BRASIL

Rua Tabapua, nº81 - 10º andar  
CEP 04533-010 ITAIM IBI  
São Paulo  
Brasil  
Tel.: +55 11 3074-0600  
Fax: +55 11 3074-0624

### CAF ARGENTINA

Chacabuco 380 1er Piso  
C1069AAH  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
República Argentina  
Tel.: +54-11-4343-4500

### CAF QATAR

Al Fardan Office Tower, 14th Floor,  
West Bay, Doha  
Qatar  
Tel.: +974 44101506  
Fax: +974 44101500

### CAF ARGELIA

Résidence «Petit Hydra» Entrée E107  
Paradou, Hydra  
Argel  
Argelia  
Tel.: +213 021 60 08 07 / 021 46 26 38  
Fax: +213 021 60 08 07 / 021 46 26 38

### CAF INDIA PVT LTD

113-116, 1st Floor, Block - A, Naurang  
House, 21, Kasturba Gandhi Marg,  
New Delhi-110001  
India  
Tel.: +91 11 4025 0000/ 4734 0794  
Fax: +91 11 4734 0680

### CAF MALASYA

20th Floor Menara Boustead,  
69, Jalan Raja Chulan, 50200 Kuala  
Lumpur  
Malasya  
Tel.: +603 21449371  
Fax: +603 21418006

### CAF RAIL AUSTRALIA PTY LTD

Level, 17, suite 5, 1 Margaret St.  
Sydney NSW 2000  
Australia  
Tel.: +61 (0) 2 8084 5119  
Fax: +61 (0) 2 8068 6983

### CAFTURQUÍA

Altay Çeşme Mah. Çam Sk. No:16/14  
D Blok DAP Royal Center  
34843 Maltepe/Istanbul  
Turquía  
Tel.: +90 216 457 1227

### CAF HUNGARY KFT.

Váci út 22-24, 7 emelet  
1132 Budapest  
Hungria  
Tel.: +36 1 808 9444