



INFORME ANUAL / 2017





<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b>	<b>2</b>
<b>INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>6</b>
· Modelo de negocio Grupo CAF y perspectivas	8
· Evolución y resultado de los negocios	10
· Actividad comercial	12
· Actividad industrial	14
· Inversiones	16
· Actividad I+D+i	18
· Principales riesgos e incertidumbres	20
· Liquidez y recursos de capital	22
<b>ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO Y RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA</b>	<b>25</b>
· Actividad medioambiental	26
· Cuestiones sociales	28
· Recursos humanos	30
· Respeto a los derechos humanos	32
· Lucha contra la corrupción y el soborno	34
<b>HECHOS POSTERIORES</b>	<b>36</b>
<b>ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS</b>	<b>36</b>
<b>PAGO A PROVEEDORES</b>	<b>36</b>
<b>MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO</b>	<b>37</b>
<b>INFORMACIÓN BURSÁTIL</b>	<b>38</b>
<b>GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>38</b>
<b>CARTA DEL AUDITOR</b>	<b>39</b>
<b>CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>47</b>
· Balances de Situación	48
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	50
· Estados de Ingresos y Gastos	51
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	52
· Estados de Flujos de Efectivo	53
· Memoria	54
<b>APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>116</b>
Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General	117
<b>PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>118</b>
<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>118</b>
<b>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA</b>	<b>119</b>
· Balances de Situación	120
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	122

## INFORME ANUAL 2017



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 hacerles llegar mi más cordial saludo coincidiendo con la presentación de este Informe Anual 2017, correspondiente a un ejercicio en el que hemos celebrado el centenario de la fundación de nuestra Compañía. Un hito más que relevante y que un pequeño número de organizaciones llegan a cumplir, fruto de una gestión por valores y enfocada a objetivos de largo plazo, cimientos necesarios para todo proyecto sostenible.

Un ejercicio que, al mismo tiempo, constituye la primera etapa del actual ciclo estratégico 2020, orientado al crecimiento rentable del Grupo CAF, en beneficio de sus empleados, accionistas, clientes y proveedores, y de la sociedad en su conjunto.

Un crecimiento para el que, tras varios años de incertidumbre financiera global, no parece que las mejores previsiones actuales sobre las economías de Europa, Norteamérica o los países emergentes debieran suponer un obstáculo, al menos en el corto plazo. No obstante, nuestra dedicación y empeño deben seguir siendo preparar y fortalecer la Compañía ante unos mercados que, en todo caso, son y serán cada vez más globales y competitivos.

En cuanto al sector de transporte ferroviario las expectativas son optimistas, al ofrecer soluciones de movilidad sin parangón en cuanto a bajo impacto ambiental y capacidad se refiere. En efecto, UNIFE anticipa un crecimiento sostenido del 3,2% anual en el suministro de material y servicios ferroviarios a nivel global para el próximo trienio 2019-2021. Perspectivas algo superiores, incluso, en áreas de especial interés comercial para nosotros, como lo es, por ejemplo, Europa Occidental. Crecimiento, por otra parte, distribuido equitativamente entre nuestros segmentos de actividad principales (material rodante, servicios, señalización y proyectos integrales de movilidad).

Fruto de este impulso inversor en el sector y del perfil competitivo del Grupo CAF es la cifra de contratación obtenida en el año 2017, por un importe total de 1.514 millones de euros, que nos ha permitido alcanzar un nuevo máximo histórico de 6.265 millones de euros en nuestra cartera de pedidos al cierre del ejercicio, equivalente a 4,2 veces la cifra de ventas. Contrataciones con un perfil en sintonía con los de los últimos ejercicios, es decir, con un gran componente europeo, baja exposición a divisas emergentes, elevada proporción de proyectos basados en plataformas y mejores condiciones de pago.

Entre ellas, los proyectos tranviarios han supuesto una parte significativa. En ocasiones a través de extensiones de contratos para clientes que renuevan su confianza en nosotros (Estocolmo, Utrecht, Budapest, Kansas). En otras, destinados a nuevos clientes de alto potencial, como De Lijn (Bélgica), Manila, Cosenza o Seattle, estos últimos dotados de sistemas de acumulación de energía para funcionamiento sin catenaria. También importante ha sido la contratación por importe cercano a los 200 millones de euros para el suministro de unidades para la franquicia West Midlands, que refuerza la presencia comercial del Grupo en Reino Unido, y que en la segunda mitad de este 2018 se verá reforzada con el arranque de las operaciones industriales en nuestra nueva planta en Newport (Gales), actualmente en fase de construcción y equipamiento.

Desde un punto de vista más cualitativo, no puedo dejar de mencionar la entrada en el segmento de servicios en Alemania a través del contrato de suministro para Schönbuchbahn, que incluye 20 años de mantenimiento dentro de su alcance además del suministro de trenes. O la entrada en el mercado francés de locomotoras de maniobra a través del contrato obtenido de la RATP. Así mismo, el acuerdo alcanzado con ETS y Euskotren para la instalación de un sistema de conducción automática en la Línea 3 del Metro de Bilbao compatible con el sistema ERTMS, toda una primicia tecnológica de especial relevancia.

Por su parte, las contrataciones relativas a servicios de Mantenimiento, Rodajes y componentes (Miira) y al resto de Negocios han continuado aportando de forma significativa y en línea ascendente a la cartera de pedidos del Grupo.

El mantenimiento de dicha cartera de pedidos era uno de los objetivos de la Compañía para el pasado año. Un crecimiento a doble dígito de la línea de ingresos y un alza en los beneficios completaban los retos marcados para el ejercicio.

A este respecto, el importe de la cifra de ventas en 2017 se elevó hasta los 1.477 millones de euros, es decir, un 12% superior a la del ejercicio precedente y en línea con el objetivo anual, fruto de una mayor actividad en todos los negocios. Por su parte, el EBITDA se situaba en 180,3 millones de euros, valor que representa un 33% de incremento en términos interanuales y un 12,2% sobre la cifra de ventas. También el EBIT evolucionó favorablemente, para colocarse en un 9,9% de la cifra de ventas frente al 8,5% del año anterior, en tanto que el cash-flow alcanzaba los 77 millones de euros. Finalmente, el Beneficio Antes de Impuestos aumentaba hasta los 67,5 millones, mientras que el Beneficio Neto se situó en 42,5 millones de euros, un 14% superior al del año anterior.

Todo ello, resultado de un mayor nivel de actividad, del efecto positivo de los programas de Optimización de Plataformas y Módulos, Transformación de Operaciones Industriales, Optimización de Compras y reducción de costes LCC. Y también de una ejecución fluida de los proyectos que, al mismo tiempo, ha colaborado en la disminución del 17% experimentada por la deuda financiera neta, hasta alcanzar un valor de cierre de ejercicio de 219 millones de euros, es decir, 1,2 veces el EBITDA. Este ratio, el ejercicio de negociación continuado en materia de costes de la deuda y la ampliación de los plazos de su vencimiento, además de la emisión del primer programa de pagarés por parte del Grupo CAF a finales del año (por un volumen máximo de 200 millones de euros), contribuyen a reforzar la solidez financiera de la Compañía ante eventuales episodios de inestabilidad en los mercados de deuda.

Como resultado de todo lo anterior, sometemos a la Junta General de Accionistas la propuesta de destinar un total de 22,6 millones de euros al capítulo de dividendos, cifra a la que le correspondería un reparto bruto por acción de 0,66 euros, aumentando de esta manera en un 14% con respecto al año anterior la partida destinada a retribuir a nuestros accionistas.

En atención al compromiso adquirido hace un año con respecto al cumplimiento de todas las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que nos fueran aplicables, me es grato poder informarles que la dedicación, atención y esfuerzo realizados en esta materia durante estos últimos meses nos permiten confirmarles que dicho objetivo se haya plenamente cumplido. A lo anterior se suma la publicación de información no financiera en atención a las obligaciones en tal sentido definidas en el Real-Decreto Ley 18/2017 dentro del Informe de Gestión 2017, así como de un nuevo informe anual de Responsabilidad Social Corporativa según estándares internacionales GRI.

En lo referente a la actividad industrial desarrollada por el Grupo CAF en el pasado ejercicio, más de 35 han sido los proyectos que han ocupado nuestras fábricas en dicho periodo, ya sea en etapa de diseño, fabricación o entrega. Los trenes eléctricos de cercanías de nuestra plataforma CIVITY para Nederlandse Spoorwegen (Holanda), unidades eléctricas para la conexión Toluca-México D.F., los trenes regionales para la franquicia Northern y los coches remolcados para Caledonian Sleepers (ambos proyectos británicos), además de las unidades de metro para Santiago de Chile, han supuesto los principales proyectos en fabricación durante el ejercicio.

Éste, como antes señalaba, ha sido el primer año de andadura de nuestro actual ciclo estratégico. Durante el mismo hemos avanzado en acciones encaminadas a afianzar nuestro crecimiento internacional en los tres ámbitos principales de negocio: trenes y sus componentes; servicios a largo plazo en el sector ferroviario (mantenimiento, operación, alquiler y rehabilitación de trenes y locomotoras, además de servicios digitales); y negocios relacionados con sistemas integrales de transporte y sus diversos alcances (señalización, electrificación, EPC, etc.) y actividades (construcción, operación, mantenimiento, financiación).

Para ello, ha sido clave el esfuerzo inversor desarrollado al hilo de nuestro Plan Tecnológico 2017-2019, a través de 134 proyectos

de I+D+i activos en ámbitos tales como la señalización (CBTC y ERTMS), las energías alternativas (acumulación, hibridación), los entornos de validación virtual y todo aquello relacionado con la Digitalización. En este capítulo cabe señalar el Tren Digital, enfocado a la captura y procesamiento on-line de datos útiles para la operación, diagnóstico y mantenimiento predictivo. Igualmente, la incorporación progresiva de tecnologías de la Industria 4.0 como la impresión aditiva, el internet de las cosas, la robótica colaborativa o la realidad virtual a nuestros procesos productivos, en aras a una mayor eficiencia y rapidez de ejecución. Sin olvidar la necesidad de evolucionar los sistemas de información que soportan todo lo anterior.

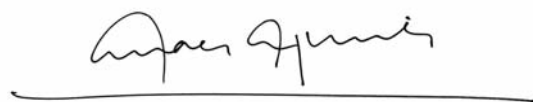
También hemos avanzado en lo concerniente a la capacidad de gestión y producción necesarias para dar respuesta al crecimiento a doble dígito experimentado por nuestra cifra de negocio en el año 2017, crecimiento extrapolable a los siguientes ejercicios. Destaca en este sentido el nuevo Centro de Ingeniería e I+D de Beasain, las ampliaciones de la planta de Huehuetoca (México) y la ya mencionada construcción de la nueva planta en Newport (Gales).

Contribuyendo igualmente a la generación de valor y apertura de negocios, dos han sido las operaciones corporativas realizadas durante el ejercicio. Por un lado, la ingeniería británica BWB, de gran prestigio en aquel país y otras geografías de influencia anglosajona, que además de nuevos mercados permitirá ampliar la oferta de servicios del Grupo CAF en el ámbito de la ingeniería de infraestructuras, movilidad, medioambiental o edificación. Por otro, la italiana RIFER, referente en el ámbito del mantenimiento de ejes montados de vagón y sita en un gran nodo ferroviario y de transporte intermodal al norte del país, que debe contribuir a ampliar nuestra oferta de servicios, además de servir como nuevo canal de venta de nuestros componentes hacia Europa Central.

Todo ello acompañado de un nuevo impulso de transformación de la organización y las personas a través de diversas iniciativas relacionadas con la Gestión del Talento y la Salud Organizativa. Personas a las que quiero hacer llegar desde aquí mi más sincero agradecimiento, pues su contribución y compromiso han sido, y son, piedra angular para la consecución de nuestros objetivos y para nuestro futuro.

Reconocimiento y gratitud que hago extensivos a todos nuestros Accionistas, por el apoyo y la confianza que vienen depositando en nuestro proyecto empresarial.

Muchas gracias.



Andrés Arizkorreta García  
Presidente





# 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.





## URBANOS

### TRANVÍAS

Amsterdam  
Antalya  
Belgrado  
Besançon  
Bilbao  
Birmingham  
Boston  
Budapest  
Camberra  
Cádiz-Chiclana  
Cincinnati  
Cuiabá  
Debrecen  
De Lijn  
Edimburgo  
Estocolmo  
Friburgo  
Granada  
Houston  
Kaohsiung  
Lisboa  
Luxemburgo  
Manila  
Maryland  
Mauricio  
Nantes  
Seattle  
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  
Nápoles  
Nueva Delhi  
Palma de Mallorca  
Quito  
Roma  
Santiago de Chile  
São Paulo  
Sevilla  
Washington

### UNIDADES ARTICULADAS

Amsterdam  
Buenos Aires  
Monterrey  
Pittsburgh  
Sacramento  
Valencia

## 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)  
West Midlands - Abellio, JRE, Mitsui & Co (UK)  
Zweckverband Schönbuchbahn (Alemania)

## GRANDES LINEAS

### 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

### 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

### COCHES DE VIAJEROS

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

# **INFORME DE GESTIÓN 2017 DEL GRUPO CONSOLIDADO**







発着時刻案内			
13:06	新大阪	16	自由席 1-7, 13-15号車
13:06	新大阪	17	自由席 1-5号車
13:13	新大阪	15	自由席 1-3号車
13:23	名古屋	19	自由席 1-7, 13-15号車
13:33	広島	14	自由席 1-3号車
13:36	岡山	18	自由席 1-5号車

東北・山形・秋田・上野・長野新幹線到着時刻案内			
13:12:56	大宮	2	全車指定席
13:13:00	大宮	2	全車指定席
13:08	新潟	20	自由席 1-5号車
13:16	新潟	20	自由席 1-5号車
13:20	新潟	20	自由席 1-5号車
13:28	長野	21	自由席 1-3号車

# MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS

CAF constituye un grupo multinacional **con más de 100 años de experiencia ofreciendo sistemas integrales de transporte** a la vanguardia tecnológica y de alto valor añadido en movilidad sostenible.

Referente en el sector ferroviario, ofrece a sus clientes una de las más amplias y flexibles gamas de producto del mercado, desde sistemas integrales de transporte hasta material rodante, componentes, infraestructuras, señalización y servicios (mantenimiento, rehabilitación y servicios financieros). Dentro del segmento de material rodante, que constituye su principal negocio, CAF ofrece una amplia gama de productos que abarca, entre otros, desde trenes de alta velocidad, hasta trenes regionales y de cercanías (diésel y eléctricos), metros, tranvías y LRVs o locomotoras.

Con más del 85% de la cifra de negocio correspondiendo al mercado internacional y con gran foco en Europa Occidental, el Grupo CAF dispone de plantas productivas en España, Francia, Estados Unidos, México y Brasil, además de una nueva planta actualmente en construcción en Reino Unido que empezará a operar en este año 2018. Asimismo, dispone de oficinas y centros de mantenimiento de flotas de vehículos ferroviarios en más de 20 países en los cinco continentes.

La estrategia del Grupo CAF para 2020 persigue como objetivo principal el crecimiento del Grupo de manera rentable. Para ello, las actividades del Grupo CAF en los próximos años 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. Se apoyará en la gran cartera de pedidos, que representa 4,2 veces las ventas del último ejercicio, incluyendo asimismo fórmulas de negocio en alianza. A este respecto, cabe señalar las actuaciones ya en marcha encaminadas a dotarnos de capacidad industrial

en Reino Unido en varias áreas de actividad (servicios, ingeniería y fabricación), para una mejor atención de las necesidades de dicho mercado.

- Apuesta decidida por el crecimiento en negocios de servicios a largo plazo 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 de flotas, etc.). En este sentido durante el ejercicio 2017 el Grupo ha adquirido la empresa RIFER, máximo referente en Italia en servicios de mantenimiento de eje montado de vagón. Ubicada en Milán, muy cerca de la frontera con Suiza, en un gran nodo ferroviario y de transporte intermodal, dicha ubicación es estratégica ya que permitirá a CAF MiiRA ofrecer servicios y productos a países de Europa Central. Con una plantilla superior a las 60 personas, y una facturación anual cercana a los 10 millones de euros, ha experimentado un importante crecimiento durante los últimos años gracias a la apuesta realizada por modernizar sus instalaciones, métodos y procesos productivos.
- 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, realizar 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 de alto valor añadido, 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.



- 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.

En definitiva, en un mercado de creciente competitividad, la búsqueda continua de soluciones adaptadas a las necesidades de nuestros clientes que aumenten su satisfacción forma parte del ADN de la Compañía, a través de la cultura compartida por todas las personas que forman parte del Grupo CAF, dando respuesta equilibrada a las necesidades de sus grupos de interés.



## EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

La Cifra de Negocios en el ejercicio ha ascendido a 1.477 millones de euros, lo que supone un 12% superior a la del año 2016. De igual manera, el Resultado del ejercicio atribuido se ha incrementado un 20% respecto a la cifra del ejercicio anterior.





- La cartera de pedidos se sitúa en máximos históricos de la compañía y sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.
- El margen EBITDA sobre la Cifra de Negocios del Grupo se sitúa en el ejercicio 2017 en el 12%, manteniéndose en niveles de doble dígito.
- En un ejercicio de incremento de actividad la Deuda Financiera Neta se ha reducido en un 17% fortaleciéndose los índices de solvencia del Grupo.
- La propuesta de aplicación de resultados consiste en destinar 22,6 millones de euros al reparto de dividendos.



## Principales indicadores (\*)

Datos en millones de euros	2017	2016	Variación (%)
<b>Contratación</b>			
Cartera de Pedidos	6.265	6.228	0,6%
Contratación del ejercicio	1.514	2.677	-43%
Ratio Contratación / Cifra de negocios	1,03	2,03	-49%
<b>Resultados y Cash-Flow</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	1.477	1.318	12%
EBITDA	180	135	33%
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	42	35	20%
Cash-Flow	77	58	33%
Inversión en Circulante	247	253	-2%
Inversión en Inmovilizado Material e I+D+i	72	38	89%
<b>Gestión del Capital y Liquidez</b>			
Deuda Financiera Neta	219	265	-17%
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad dominante	750	772	-3%
Liquidez disponible	606	677	-10%
Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA	1,21	1,96	-38%
<b>Propuesta de reparto de dividendo por acción</b>	0,66	0,58	14%

(\*) Se incluyen las definiciones de los indicadores en el apartado "Medidas alternativas de Rendimiento."

## ACTIVIDAD COMERCIAL

El ejercicio 2017 finaliza con el establecimiento de un nuevo record histórico del volumen de la cartera de pedidos, con una cifra de 6.265 millones de euros.

Además de este hito, también es importante la visión de futuro, traducida en el desarrollo de nuevos productos y líneas de negocio para poder mantener la tendencia de crecimiento en ejercicios venideros. Así hemos de resaltar el acuerdo alcanzado con Euskal Trenbide Sarea y EuskoTren para implementar un sistema de conducción automática en la línea 3 del Metro Bilbao, compatible con el sistema de señalización ERTMS - European Rail Traffic Management System. Con EuskoTren se colaborará también en la mejora del mantenimiento preventivo en las series 900 y 950 en un proyecto denominado "Estudio de patrones de mantenimiento predictivo".

Dentro de las nuevas líneas de negocio, cabe mencionar el nuevo vagón ENEP, para el transporte de remolques de camión por ferrocarril, ayudando a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y a disminuir el tráfico pesado en las carreteras. Con este nuevo vagón, que no requiere de inversiones en las terminales logísticas, y apoyados en el buen funcionamiento de las locomotoras BITRAC, en alquiler durante estos últimos ejercicios, se ha participado en la Manifestación de Interés lanzada simultáneamente por los Gobiernos Español y Francés para el funcionamiento de las Autopistas Ferroviarias Europeas. Además, el vagón ENEP es capaz de extender el concepto de Autopista Ferroviaria a la totalidad de las vías de ancho ibérico con una inversión mínima en una instalación de cambio de ejes.

Dentro del ámbito de nuevos proyectos conseguidos en 2017 hay que resaltar la contratación a comienzos de año por la RATP -Régie Autonome des Transports Parisiens-, operador de transporte público parisino, de 12 locomotoras eléctricas de mantenimiento dotadas de baterías para funcionamiento autónomo en situación de ausencia de tensión de catenaria, solución alineada con el compromiso de la empresa con la sostenibilidad medioambiental.

Las soluciones tranviarias, han tenido un peso destacado en la cartera de pedidos contratados del pasado año; a las que se suma la adjudicación anunciada de nuevos tranvías para Vitoria-Gasteiz.

En efecto, cuatro administraciones han renovado la confianza depositada previamente en nuestra empresa, ejerciendo diferentes opciones de ampliación de sus contratos. Storstockholms Lokaltrafik AB, empresa responsable de la red de transportes de Estocolmo, ha firmado dos ampliaciones durante el pasado año, adquiriendo 20 nuevos tranvías: 10 de cuatro módulos y otros 10 de tres módulos, con lo que dispondrá de 42 tranvías Urbos en su flota para la capital sueca. En los Países Bajos, y en concreto para la provincia de Utrecht, se ha formalizado un contrato para la fabricación de 22 tranvías de siete módulos que se añaden al suministro inicial de 27 tranvías firmado en 2015. BKK -Budapesti Közlekedési Központ-, que gestiona los servicios de transporte en Budapest, capital húngara, ha contratado 21 tranvías de cinco módulos y 5 de nueve módulos, alcanzando así unas cifras totales de 46 y 17 vehículos, respectivamente. En Estados Unidos, la ciudad de Kansas City también ha decidido ampliar su parque de tranvías en 2 nuevas unidades de tres módulos.

También cuatro ha sido el número de nuevos clientes que han optado por la plataforma Urbos para prestar servicios tranviarios a su población. En Estados Unidos y en concreto en el estado de Washington, Seattle Department of Transport (SDOT) ha contratado 10 tranvías de tres módulos que podrán circular en tramos de trazado sin catenaria, gracias al sistema de acumulación de energía embarcado desarrollado en el seno del Grupo CAF.



**El ejercicio 2017 finaliza con un nuevo record histórico del volumen de la cartera de pedidos, que asciende a 6.265 millones de euros. Señalar que las soluciones tranviarias, han tenido un peso importante en la cartera de pedidos contratados en el año, donde además de los nuevos proyectos, destaca la confianza renovada por parte de los clientes que han procedido a ejercer opciones de ampliar sus contratos.**

En isla Mauricio, y para servicio de conexión entre sus ciudades principales -Curepipe, Vacoas, Rose Hill, Quatre Bornes y la capital Port Louis- en un trazado de 26 km, CAF suministrará 18 Urbos de 7 módulos y los sistemas de señalización, de localización automática del vehículo y de prioridad de señal en tránsito, además de equipamiento de taller y de un simulador de conducción. Se trata de un proyecto llave en mano liderado por la compañía Larsen & Toubro Limited.

En Bélgica, De Lijn -Compañía de Transportes de Flandes- ha contratado 48 tranvías que funcionarán en las provincias de Amberes y de Flandes Oriental y Flandes Occidental. En Italia, la Región de Calabria ha formalizado la compra de 4 Urbos de cinco módulos para el nuevo sistema tranviario de la ciudad de Cosenza. En Alemania, la autoridad de transporte público Zweckverband Schönbuchbahn ha contratado 9 vehículos ligeros de tres coches, así como su mantenimiento durante 19 años, para vertebrar la movilidad en su área de demarcación.

Vehículos ligeros CAF también circularán en Manila, capital de Filipinas, en la línea 1 del Manila Light Rail Transit que el Departamento de Transporte de la República de Filipinas ha formalizado a través de Mitsubishi Corporation. El suministro de material rodante contempla 30 unidades y viene a reforzar la confianza entre ambas empresas mediante un nuevo proyecto, tras los éxitos de colaboración previos de Metro de Estambul o del tranvía de Cambera.

En el mercado de metros, la ciudad de Nápoles ha formalizado un contrato para el suministro de 10 unidades de seis coches para la línea 1 del metro de la capital de la Campania italiana. La relación de confianza de CAF con diversas administraciones italianas se ve acrecentada con este nuevo contrato, que viene a sumarse a los suscritos en su día con Metro de Roma, cercanías de Bari, la región de Friuli Venezia Giulia, Cerdeña y Trenitalia.

Cerramos el presente resumen analizando las unidades diésel y eléctricas contratadas en Reino Unido y en Nueva Zelanda. En nuestras antípodas, la ciudad de Auckland renueva su confianza en nuestros trenes contratando 15 unidades eléctricas más, con su mantenimiento durante 8 años. Estas unidades están concebidas para poder alojar un dispositivo de almacenamiento de energía embarcado que les permita circular por líneas que no se encuentren electrificadas, como

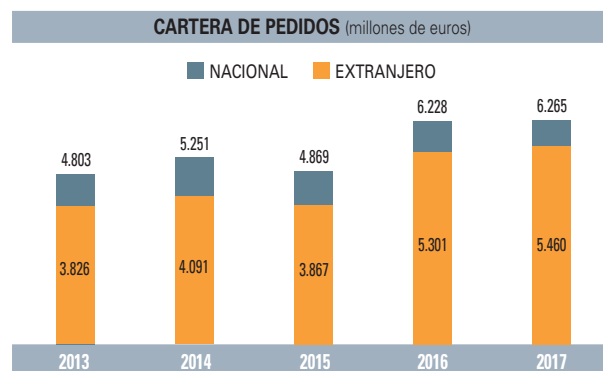


podría ser el caso del tramo de línea entre Papakura y Pukekohe, evitando el uso de material diésel que actualmente cubre el servicio.

En Reino Unido, la empresa conjunta formada por Abellio, Japan East Railway Company, y Mitsui & Co Ltd, se ha adjudicado la explotación de la franquicia West Midlands y, para ello, han contratado a CAF la fabricación y mantenimiento de 26 unidades diésel, 14 de las cuales serán de cuatro coches y las otras 12 de dos coches. Con esta adjudicación se confirma la confianza de los operadores británicos en los productos CAF, que goza en Reino Unido de una gran presencia, como lo demuestran los contratos para tranvías de ciudades como Edimburgo y Birmingham, o de material rodante para la prestación de servicios de mano de operadores como First Group, Arriva o Serco.

Por último, pero no por ello menos importante, hay que mencionar el buen funcionamiento comercial y las contrataciones aportadas por las actividades de Rodajes (MiiRA) y del resto de negocios del Grupo, que eleva la contratación anual a valores cercanos a los 1.500 millones de euros.

Afrontamos este nuevo ejercicio, de nuestra ya centenaria empresa, con optimismo renovado ante las previsiones de inversión existentes, por parte de diversos operadores entre los que se incluyen oportunidades, en el mercado nacional, como por ejemplo los anunciados por el Ministerio de Fomento sobre inminentes licitaciones de Renfe para diversos tipos de material.





## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

**Durante el ejercicio 2017, se han suministrado desde las plantas del Grupo CAF un total de 599 coches, pertenecientes a cerca de 20 proyectos diferentes y con destino a distintos países de Europa, América, Asia y Oceanía.**

De los cerca de 35 proyectos que, bien en fase de diseño, fabricación o entrega, han estado activos a lo largo del ejercicio 2017, son aproximadamente 20 los correspondientes a la fase de fabricación, que han ocupado la actividad industrial de las diferentes plantas del Grupo.

Algunos de ellos ya se han finalizado en 2017, como es el caso del proyecto de 12 locomotoras para el operador SAR de Arabia Saudita, con la entrega de las última de ellas; o del pedido de 28 unidades para Euskotren, con la fabricación de las 6 últimas; los 8 trenes para el Metro de Estambul que completan los 21 del pedido; el último de los 20 trenes contratados por el Metro de Helsinki y los 6 tranvías que completan los 12 contratados por la ciudad alemana de Friburgo.





Otros proyectos, ya iniciados en ejercicios anteriores, han continuado con la fase de fabricación como el pedido de 35 trenes para la operadora CPTM de la ciudad brasileña de Sao Paulo del que se han fabricado 9 unidades de tren que completan un total de 24 a fin de año; o el proyecto para el Metro de Chile, con la fabricación de 18 unidades del pedido de 41 trenes; así como 10 de los 16 tranvías del contrato suscrito con la ciudad de Saint Etienne; los 15 trenes de la plataforma Civity para la ciudad de Toluca (México); 8 tranvías para Utrecht; el primero de los tranvías para Camberra; los 9 primeros tranvías de los 21 contratados por Luxemburgo y 15 trenes para el Metro de la ciudad de Medellín.

También han salido de las plantas de fabricación los 5 primeros trenes para el operador holandés Nederlandse Spoorwegen (NS), 4 de los cuales responden a un esquema de composición de 4 coches y a una distribución de 3 coches el restante. Este es el primero de los lotes de entrega de los 118 trenes de estos 2 tipos de composición que conforman el pedido.

En cuanto al resto de proyectos, ya en fases más iniciales de fabricación, caben destacar los contratados con los operadores Northern Arriva y Tanspennine del Reino Unido, en diferentes fases de acabado de las primeras unidades al cierre del ejercicio.



Los productos más relevantes fabricados durante el ejercicio 2017 han sido los siguientes:

NÚMERO DE COCHES	
Larga distancia coches Amtrak	11
Larga distancia coches Caledonian	16
Locomotora para Arabia Saudita (SAR)	1
Cercanías Euskotren	18
Cercanías para CPTM	72
Cercanías para Toluca	75
Cercanías para NS (unidad de 4 coches)	16
Cercanías para NS (unidad de 3 coches)	3
Metro de Chile	90
Metro de Estambul	48
Metro de Helsinki	4
Metro de Medellín	45
Tranvía de Friburgo	42
Tranvía de Saint Etienne	50
Tranvía de Utrecht	40
Tranvía de Luxemburgo	63
Tranvía de Camberra	5
<b>TOTAL</b>	<b>599</b>
BOGIES	
Con bastidor soldado	877
UNIDADES DE RODAJES Y COMPONENTES (MiiRA)	
Ejes montados	4.160
Cuerpos de eje sueltos	6.211
Ruedas enterizas	47.816
Ruedas elásticas	867
Enganches	451
Reductoros	2.482



# INVERSIONES

Las inversiones materiales llevadas a cabo por el Grupo CAF durante el ejercicio 2017 se elevan a la cifra de 44.263 miles de euros. Entre las inversiones del ejercicio, podemos señalar:

En la Unidad de Negocio de Rodajes, MiiRA, se ha finalizado la inversión para la nueva línea automática de mecanizado y verificado de ejes con su puesta en marcha a finales de este año. De la misma forma, en los primeros meses del ejercicio terminó la adecuación de las nuevas oficinas de MiiRA, que se encuentran ya totalmente operativas.

En lo que se refiere a la Unidad de Vehículos, este año se ha iniciado el plan de mejora del modelo de industrialización, que tiene como objetivo dotar a la empresa de la capacidad e instalaciones adecuadas para hacer frente de forma óptima al importante número de proyectos adjudicados en el ejercicio anterior. Dentro de estas actuaciones, cabe destacar la construcción del nuevo edificio de ingeniería e I+D en Beasain, así como las inversiones en áreas productivas, tales como la adecuación y renovación de las naves de acabado aplicando la metodología Lean, implantación de nuevas líneas específicas según plataforma de vehículo, habilitar y equipar nuevas áreas de Kitting, adquisición de una nueva cabina de pintura, así como la construcción de una vía de pruebas para tranvías.

Por otro lado, en lo que respecta al resto de departamentos en la Compañía, se ha llevado a cabo una reorganización y ampliación de las oficinas existentes. Este tipo de inversiones ha afectado principalmente a los departamentos de Calidad, Ingeniería de Producción, Compras, y Planificación.

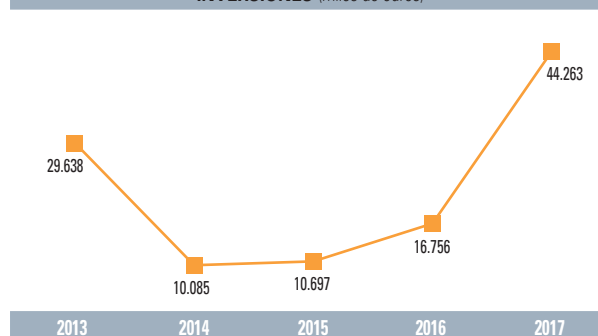
De igual manera en el área de Tecnologías de la Información se está llevando a cabo la actualización del sistema de almacenamiento, con el objetivo de disponer de una infraestructura híbrida más moderna compuesta por varios tipos de almacenamiento. A ello se une la consolidación de servidores, los cuales dispondrán de un hardware con más

recursos de procesamiento, que minimizarán el número de incidentes y reducirán los consumos.

Dentro de las inversiones llevadas a cabo por las filiales del Grupo, merece la pena destacar las llevadas a cabo en CAF Power & Automation con la ampliación del laboratorio de tracción y la implantación del nuevo modelo Lean Manufacturing, y en CAF Signalling donde la inversión ha ido dirigida principalmente al laboratorio de I+D, en el entorno de validación y pruebas.

Por último, en relación a las inversiones en el exterior, destacan las realizadas en la planta de Huehuetoca (México), ya iniciadas el año 2016, y dirigidas a la actualización de sus instalaciones, así como la adquisición de nuevas cabinas de pintura y corindonado, todo ello necesario para abordar los proyectos que el Grupo va a desarrollar en el país durante los próximos años. Así mismo, cabe destacar el inicio de la construcción de la nueva planta de fabricación en el Reino Unido, en concreto de Newport (Gales), cuya finalización y entrada en operación se prevé durante el segundo semestre de 2018.

INVERSIONES (miles de euros)





Se ha producido un repunte excepcional de las inversiones materiales llevadas a cabo por el Grupo CAF durante el año 2017, elevándose hasta la cifra de 44,2 millones de euros, dirigido principalmente a sostener el Plan de Crecimiento y la implementación del Nuevo Modelo Industrial.





## ACTIVIDAD I+D+i



En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante el ejercicio 2017 se completó el nuevo Plan de Tecnología del Grupo CAF para el periodo 2018-2019 que, alineado con el Plan Estratégico, va a poner en marcha un total de 47 nuevos proyectos de CAF y filiales y dará continuación a otros 67.

Se ha aprobado igualmente el Plan de Producto 2018-2019, en el que se va a trabajar en el desarrollo básico de nuevos tipos de vehículos para ampliar la gama de productos CAF, así como en la mejora de los ya existentes.

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 2017-2018, desarrollado en el presente ejercicio y que ha trabajado en un total de 134 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 2017-2018 han abordado los siguientes campos:

- Productos ferroviarios específicos
- Tecnologías básicas ferroviarias como dinámica, aerodinámica, fluidos, ruido, EMC, etc., además de tecnologías como Big Data, Ciberseguridad, Comunicaciones y Visión Artificial.
- 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,

utilizando para ello tecnologías BigData, Machine Learning, etc.

- Acumulación y gestión de energía, que comprende proyectos relacionados con la reducción y optimización de consumo tanto en tren (conducción, auxiliares, etc.) como en el sistema ferroviario global, captación y almacenamiento de energía en baterías e Hidrógeno, etc.
- Señalización, tanto embarcada como fija.
- Tracción.
- Productos y tecnologías específicas de 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 y proyectos estratégicos.

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

- SMART-TRAIN, proyecto asociado a los desarrollos de Tren Digital financiado por el programa HAZITEK estratégico.
- SIP-SCIE, proyecto de desarrollo de tecnologías de captación apoyado por el CDTI.
- 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. Como miembro fundador de la JU (Joint Undertaking) Shift2Rail que promueve la I+D ferroviaria dentro del programa Horizon 2020, CAF está participando en diversos proyectos de desarrollo de tecnología (CONNECTA, PINTA, IMPACT, etc.) que se prolongarán hasta el año 2024.





**Durante el presente ejercicio, se han desarrollado un total de 134 proyectos de carácter tecnológico. De igual forma, se ha puesto en marcha el nuevo Plan de Tecnología para el periodo 2018-2019, alineado con el Plan Estratégico del Grupo CAF, que pondrá en marcha un total de 47 nuevos proyectos, dando continuación a otros 67 ya existentes.**



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

- Desarrollo de una aplicación SW ETCS DMI propia en cumplimiento de la normativa BL3, permitiendo no depender del SW licenciado de terceros, para embarcado.
- Certificación del SW genérico ETCS embarcado para Holanda, incluyendo los CR específicos de país requeridos por ProRail.
- Sistema ERTMS N1 Infraestructuras con Limitaciones Temporales de Velocidad (PCE, L1EM, LEU) finalizado. Se está instalando en los proyectos Eje Atlántico, Vandellós -Tarragona y Pamukova- Kosekoy.
- Sistema de ATO para el proyecto de Mexico-Toluca integrado en Laboratorio.
- Modularización de plataformas de tracción, incluyendo SW.
- Validación completa y aplicación en proyectos cliente de la tecnología Full-Litio, que permite el funcionamiento y amplía la autonomía de vehículos sin catenaria.
- Desarrollos de hibridación de sistemas de generación renovable, principalmente fotovoltaica, con sistemas de almacenamiento en baterías.

Además del desarrollo, profundización y ampliación de las plataformas de vehículos CAF existentes, los proyectos de ingeniería más importantes en los que se ha trabajado durante el presente año han sido los siguientes:

- Trenes Oaris de alta velocidad para Flytoget (Noruega)
- Unidades diésel y eléctricas para Northern-Arriva (UK)
- Unidades eléctricas para Transpennine Express-First Group (UK)
- LRVs para Metro de Boston y Maryland (USA)
- Coches remolcados para Caledonian y Transpennine Express-First Group (UK)

- Tranvías para Camberra y Newcastle (Australia) y Amsterdam (Holanda)

- Metros para Ciudad de México Línea 1 (México), Argel (Argelia) y Quito (Ecuador)

Habiéndose puesto en marcha durante 2017 los siguientes:

- Locotractoras para la RATP (Francia)
- Unidades eléctricas para Schönbuchbahn (Alemania)
- Metro Nápoles (Italia)
- Tranvías para Cosenza (Italia), Seattle (USA) y De Lijn (Bélgica)



# PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES



**El Consejo de Administración del Grupo CAF establece los mecanismos y principios básicos para un adecuado control y gestión de los riesgos mediante la Política General de Control y Gestión de Riesgos.**

El Grupo CAF está expuesto a diversos riesgos inherentes a las actividades que lleva a cabo y a los distintos países y mercados en los que opera, que pueden impedirle la consecución de sus objetivos.

Con el compromiso de abordar esta cuestión, el Consejo de Administración del Grupo CAF establece los mecanismos y principios básicos para un adecuado control y gestión de los riesgos mediante la Política General de Control y Gestión de Riesgos. Con dicha política, en consonancia con su misión, visión y valores, el Grupo se compromete a proporcionar mayor certidumbre y seguridad en:

- Alcanzar los objetivos estratégicos que determine el Grupo CAF con una volatilidad controlada;
- Aportar el máximo nivel de garantías a los accionistas;
- Proteger los resultados y la reputación del Grupo CAF;
- Defender los intereses de los accionistas, clientes, otros grupos interesados en la marcha de la Sociedad y de la sociedad en general; y
- Garantizar la estabilidad empresarial y la solidez financiera de forma sostenida en el tiempo.

Para ello, la Política General de Control y Gestión de Riesgos se despliega mediante un Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos para todo el Grupo CAF. Dicho sistema es un conjunto de normas, procesos, procedimientos, controles y sistemas de información, por el cual todos los riesgos están

adecuadamente gestionados mediante las siguientes etapas y actividades del sistema, que incluye:

1. Establecimiento del contexto de la gestión de riesgos para cada actividad.
2. Identificación de los distintos tipos de riesgo (tanto por su naturaleza corporativa o de negocio), a los que se enfrenta el Grupo.
3. Análisis de los riesgos identificados e implicación en el conjunto del Grupo CAF.
4. Evaluación del riesgo en base al apetito definido.
5. Las medidas previstas para el tratamiento de los riesgos identificados.
6. Seguimiento y control periódico de los riesgos actuales y potenciales.

El Sistema Integral de Gestión de Riesgos adoptado por el Grupo CAF detallado previamente está alineado con los estándares internacionales en cuanto al uso de una metodología efectiva para el análisis y gestión integrada del riesgo y el Modelo de las Tres Líneas de Defensa, sobre la asignación de responsabilidades en el ámbito del control y gestión de riesgos.

En este sentido, el Consejo de Administración es el máximo responsable de la Política General de Control y Gestión de Riesgos, aprobando los procedimientos adecuados para su identificación, medición, gestión y control. Igualmente, es el



encargado de marcar unas líneas claras de autoridad y responsabilidad, exigiendo la existencia de metodologías adecuadas para la medición de los diferentes tipos de riesgo y de controles internos efectivos sobre su gestión. Asimismo, es el órgano responsable del establecimiento y del seguimiento del Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos implantado en el Grupo, y quien verificará que los riesgos relevantes para el Grupo son consistentes y están dentro del nivel de tolerancia al riesgo definido.

Por su parte, le corresponde a la Comisión de Auditoría la supervisión o evaluación independiente de la eficacia del Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos implantado y de los procedimientos diseñados para su seguimiento. Para ello se apoyará en el Departamento de Gestión de Riesgos y adicionalmente en la Función de Auditoría Interna.

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

**Riesgos Estratégicos:** son los riesgos derivados de la incertidumbre que representan las condiciones macroeconómicas y geopolíticas, además de las características propias del sector y mercados en los que opera el Grupo y las decisiones de planificación estratégica y tecnológica adoptadas.

**Riesgos Financieros:** provenientes de la fluctuación de los mercados, dentro de los cuales se incluyen las siguientes subcategorías de riesgos:

- Riesgo de mercado, considerando las siguientes tipologías:
  - Riesgo de tipo de interés: riesgo ante variaciones de los tipos de interés que pueden provocar variaciones tanto en los resultados como en el valor de los activos y pasivos del Grupo.
  - Riesgo de tipo de cambio: riesgo derivado de la variación en los tipos de cambio de las monedas y tener un efecto sobre las transacciones futuras y la valoración de los activos y pasivos nominados en divisa.
  - Riesgo de precios de materias primas: riesgo derivado de las variaciones en precios y variables de mercado en relación con materias primas necesarias en la cadena de suministro de los negocios.
- Riesgo de crédito: es el riesgo de insolvencia, concurso de acreedores o quiebra o de posible incumplimiento de pago de obligaciones dinerarias cuantificables por parte de las contrapartes a las que el Grupo ha otorgado efectivamente crédito neto y están pendientes de liquidación o cobro.
- Riesgo de liquidez y financiación: en relación con el pasivo, es el riesgo ligado a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de las obligaciones procedentes de las actividades operativas o financieras por falta de fondos o acceso a los mercados financieros, ya sean derivadas de una

disminución de la calidad crediticia de la sociedad o por otras causas. En relación con el activo, es el riesgo de no poder obtener en un momento dado adquirentes del activo, para la venta a precio de mercado, o la falta de precio de mercado.

La exposición del Grupo al riesgo de mercado y riesgo de crédito se encuentra detallada en la Nota 5 "Gestión de Riesgos financieros" y el uso de instrumentos financieros derivados utilizado para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades se encuentra detallado en la Nota 17 "Instrumentos Financieros Derivados" de la memoria de las cuentas anuales consolidadas. El riesgo de liquidez se aborda en más detalle en el siguiente apartado.

- Riesgos Operacionales: son los inherentes a todas las actividades, productos, sistemas y procesos del Grupo que provocan pérdidas económicas ocasionadas por errores humanos/tecnológicos, procesos internos inadecuados/defectuosos, o la intervención de agentes externos. Incluyen tanto riesgos de carácter corporativo como los relacionados con la ejecución de proyectos. Entre otros, desarrollados en mayor detalle en sus apartados correspondientes, se encuentran los siguientes: personas/laboral, derechos humanos, sociales y medioambientales.
- Riesgos de Gobierno Corporativo: se derivan del potencial incumplimiento del Sistema de Gobierno Corporativo del Grupo, integrado por: (i) los Estatutos Sociales y las demás normas reguladoras de los órganos sociales de gobierno corporativo, (ii) las Políticas Corporativas y las normas aprobadas por el Consejo de Administración de la matriz del Grupo, y (iii) las restantes políticas, normas y protocolos internos de desarrollo aprobados por los demás órganos competentes del Grupo; que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los Órganos de Gobierno y su relación con los grupos de interés de la empresa; y que a su vez se fundamentan en el compromiso con los principios éticos, las buenas prácticas y con la transparencia, articulándose en torno a la defensa del interés social y la creación de valor sostenible.
- Riesgos de Cumplimiento y Regulatorios (incluyendo los fiscales y requerimientos contractuales): derivados de los litigios del Grupo, de los requisitos contractuales, de la normativa reguladora del Mercado de Valores, de la ley de protección de datos, de la normativa medioambiental, de la legislación laboral aplicable, del código penal, de las normativas fiscales locales, nacionales e internacionales, entre otros.

Debido a su alcance global en riesgos, el Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos está en constante actualización para incorporar nuevos riesgos que puedan afectar al Grupo como consecuencia de cambios en el entorno o revisiones de objetivos y estrategias, así como aquellas actualizaciones que tienen como origen las lecciones aprendidas del seguimiento y control del sistema.

# LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

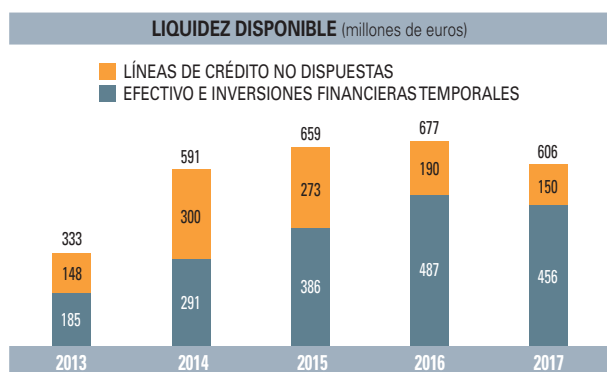


## Disponibilidad de liquidez a corto plazo

El Grupo CAF evalúa de manera continua su liquidez disponible, incluyendo los saldos de efectivo, las inversiones líquidas a corto plazo, la disponibilidad de líneas de crédito, el acceso a instrumentos de mercado de capitales con vencimiento a corto plazo y la generación de flujo de caja de operaciones, con el objetivo de atender en todo momento las necesidades de liquidez del Grupo.

A la hora de evaluar las necesidades de liquidez a corto plazo del Grupo CAF, se tiene en cuenta, entre otros factores, la volatilidad histórica de las necesidades de liquidez del Grupo, su estacionalidad, el perfil de vencimientos de la deuda a largo plazo, las necesidades derivadas de los planes de inversión, el nivel esperado de anticipos de clientes y la evolución del capital circulante. Para la definición de los niveles objetivo de liquidez disponible se tienen en consideración escenarios deteriorados sobre el caso base.

Las fuentes de liquidez disponible a corto plazo incluyen los activos líquidos, las inversiones financieras a corto plazo, así como las líneas de crédito no dispuestas. La evolución de la liquidez disponible del Grupo en los últimos ejercicios ha sido la siguiente:



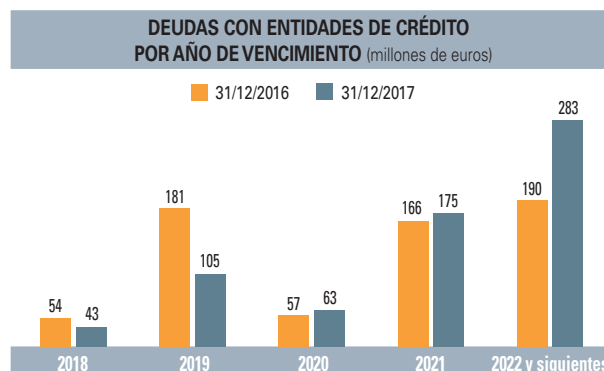
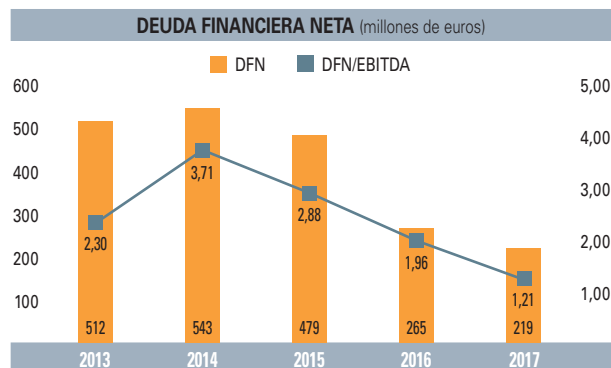
Adicionalmente, el 21 de diciembre de 2017 Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. registró en la Bolsa de Irlanda un programa de emisión de pagarés a corto plazo, con un volumen máximo de 200 millones de euros. Si bien durante 2017 no se ha realizado ninguna colocación en el marco de este programa, el Grupo espera utilizar este producto de mercado de capitales como una fuente de financiación a corto alternativa a las líneas de crédito existentes, diversificando el origen de las fuentes de financiación y añadiendo una fuente adicional de liquidez, que en lo relativo a su volumen estará condicionada por el apetito inversor en pagarés de la compañía.

## Estructura de Capital

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

El Grupo se marca como objetivo mantener unos niveles de apalancamiento y calidad crediticia adecuados al perfil de sus negocios.

El Grupo CAF evalúa periódicamente la idoneidad de su estructura de pasivo, tomando en consideración los flujos de caja esperados, el perfil de vencimiento de su deuda, la evolución previsible de su capital circulante, así como otras necesidades futuras de liquidez. La evolución de las magnitudes principales de la estructura de pasivo del grupo ha sido la siguiente en los últimos ejercicios:







**El Grupo CAF evalúa de manera continua su liquidez disponible** con el objetivo de atender en todo momento las necesidades de Grupo. Así mismo, **la gestión de capital del Grupo** está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital, manteniendo una sólida posición financiera.

El Grupo CAF está en continuo proceso de renegociación de su estructura de pasivos financieros, con el objetivo de minimizar el coste de su financiación y adecuar los plazos de vencimiento a sus necesidades, dentro de las posibilidades que ofrecen los mercados de deuda. Como consecuencia de estas actuaciones, durante 2017 se han prolongado las fechas de vencimiento de la deuda del Grupo con respecto a las existentes a cierre de 2016, como se observa a continuación:

Millones de euros	2013	2014	2015	2016	2017
Deuda bruta Concesiones	446	421	346	364	283
Deuda bruta Corporativa	268	429	531	403	406
<b>Total</b>	<b>714</b>	<b>850</b>	<b>877</b>	<b>767</b>	<b>689</b>







## ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO Y RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

En el presente apartado del informe de gestión se reportan las cuestiones relativas a la información no financiera tal y como se define en la legislación vigente al “estado de información no financiera consolidado”, sin perjuicio de que CAF también elabora un informe anual en materia de Responsabilidad Social Corporativa que recoge, tanto las cuestiones antes referidas, como un mayor desarrollo de cuestiones adicionales en materia de sostenibilidad y responsabilidad social corporativa.

En este sentido y de conformidad con la Política de Responsabilidad Social Corporativa, un eje central de la estrategia corporativa de CAF 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.

El Grupo 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.

Además se 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.

El Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo CAF relativo al ejercicio 2017 se ha elaborado con arreglo al estándar internacional Global Reporting Initiative (GRI) G4, opción Core.

Para más información que la reportada a continuación, véase el “Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2017” disponible en la página web del Grupo CAF.



## ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL



El Grupo CAF se compromete a la lucha contra el cambio climático y el cuidado del medio ambiente principalmente en dos ámbitos:

- Ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno tal y como se recoge en la Política de Responsabilidad Social Corporativa vigente. 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 eco-eficiencia en sus productos.
- Prevenir el impacto ambiental del 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.

En estos dos ámbitos se identifican los siguientes riesgos medioambientales asociados tanto a los productos y servicios que ofrece como a las actividades industriales que lleva a cabo la compañía: (i) utilización de materiales contaminantes; (ii) no optimización de consumo de energía; (iii) afectación a fuentes de agua; (iv) impacto a la biodiversidad; (v) emisión de gases de efecto invernadero; (vi) generación de residuos; (vii) impacto ambiental de productos y servicios; (viii) incumplimiento de las regulaciones medioambientales aplicables; (ix) incumplimiento de los requisitos marcados por las especificaciones de cliente.

Dichos riesgos están plenamente integrados en el sistema de control y gestión de riesgos del Grupo; y los procedimientos y controles que se aplican derivan de la Política Medioambiental y la Política RSC de la compañía. Dentro del sistema de control y gestión de riesgos se controla periódicamente el cumplimiento y la eficacia de las medidas adoptadas.





**El Grupo CAF se compromete a la lucha contra el cambio climático y el cuidado del medio ambiente principalmente en dos ámbitos:**  
**Ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno y prevenir el impacto ambiental del conjunto de actividades industriales desarrolladas.**

En relación al primer ámbito y con el objetivo de ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno, el Grupo CAF está inmerso en la implantación de la "Función Sostenibilidad de Producto" introduciendo metodologías de eco-diseño en los procesos de ingeniería para optimizar y controlar desde su concepción los impactos medioambientales de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida.

Como resultado de estas actividades, el Grupo CAF desarrolló en 2011 la primera declaración ambiental de producto (EPD) mundial verificada de un tranvía, según la norma ISO14025: el Tranvía Urbos para la ciudad de Zaragoza. Este estudio de impacto medioambiental sobre el Tranvía de Zaragoza ha sido cuantificado por medio de un Análisis de Ciclo de Vida (ACV) de acuerdo a las normas ISO14040 e ISO14044. A partir de ahí el Grupo CAF ha seguido certificando productos en distintos segmentos (tranvía, metro y tren regional), siendo en 2017 uno de los fabricantes de material rodante con mayor número de EPDs registradas.

Por otro lado, y en cuanto a cómo minimizar el impacto medioambiental de sus operaciones, en sus centros de fabricación más relevantes (Beasain, Irún y Zaragoza) existe un Sistema de Gestión Ambiental certificado desde 2001 de acuerdo a la norma ISO14001:2004. La última auditoría de mantenimiento del certificado ISO14001:2004 se realizó en Junio de 2017. Del mismo modo otros centros como CAF TE y CAF Signalling disponen de un Sistema de Gestión Ambiental implantado y certificado en base a la norma ISO14001.

Adicionalmente se ha llevado a cabo un proceso de auditoría de cara a identificar los gaps con la norma ISO14001:2015 que permita establecer un plan de actividades para su adecuación y consiguiente certificación. Con ello, durante el año 2018 está prevista la transición de los Sistemas de Gestión Ambiental, de todos los centros, a la nueva versión de la norma ISO14001:2015. CAF Signalling, ya ha obtenido su certificación de acuerdo a esta nueva norma.



En cuanto a los indicadores ambientales obtenidos en el año 2017, destaca por significativo el indicador de intensidad energética (consumo energético total / horas hombre trabajadas). Dentro del Grupo CAF, el indicador que incluye a las operaciones nacionales del conjunto de negocios principales se sitúa en 0,32Kwh/HHT. El dato ha disminuido sustancialmente respecto al periodo anterior debido al cese de la actividad de la acería de la factoría de Beasain a principios de 2017.

Para más información sobre aspectos relativos a Medioambiente véase el Capítulo 5 "Contribuyendo al cuidado del medioambiente" del "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2017" disponible en la web del Grupo CAF.



## CUESTIONES SOCIALES

El Grupo CAF, tal y como se explicita en la Política de Responsabilidad Social Corporativa, se compromete con la comunidad local, nacional e internacional, desarrollando y promoviendo iniciativas enfocadas a mejorar la calidad de vida de las personas en las comunidades donde opera y en el entorno de su actividad. Se asume el objetivo de involucrarse con las distintas comunidades con las que interactúa mediante la cooperación al desarrollo y el apoyo a las distintas Administraciones Públicas y entidades públicas y privadas de referencia.

Asociados a estos compromisos, además de respetar los entornos sociales, económicos, culturales y lingüísticos donde desarrolla su actividad, se identifican los siguientes riesgos: (i) efecto negativo de sus actividades en las comunidades locales; (ii) falta de alineamiento entre los objetivos sociales del Grupo CAF con respecto de las diferentes comunidades; (iii) dificultad para el establecimiento de relaciones sostenibles y con vocación de permanencia con las comunidades locales; (iv) cooperación inefectiva con las Administraciones Públicas y entidades locales; (v) ausencia de respeto por los entornos sociales, económicos, culturales y lingüísticos.

Dichos riesgos están plenamente integrados en el sistema de control y gestión de riesgos del Grupo; y los procedimientos y controles que se aplican derivan de la Política de Responsabilidad Social Corporativa. Dentro del sistema de control y gestión de riesgos se controla periódicamente el cumplimiento y la eficacia de las medidas adoptadas.

El Grupo CAF desarrolla actividades que contribuyen al bienestar y a la mejora de las comunidades locales, algunas intrínsecas a su propia actividad y otras en relación a iniciativas de colaboración y participación que se encuadran alrededor de cuatro ámbitos: el entorno económico, la generación del conocimiento, la colaboración con entidades educativas y de formación y aspectos sociales y culturales.

Existe un compromiso con la economía local que se concreta en dos planos fundamentales, aunque no únicos. El primero de ellos se refleja en la generación de empleo de calidad allí donde desarrolla sus actividades. La calidad del empleo se traduce en unas condiciones generales adecuadas y en la vocación de estabilidad del mismo. El porcentaje de empleo fijo en el Grupo CAF supera el 90%.







**Tal y como se explicita en la Política de Responsabilidad Social Corporativa, el Grupo CAF se compromete con la comunidad local, nacional e internacional, desarrollando y promoviendo iniciativas enfocadas a mejorar la calidad de vida de las personas en las comunidades donde opera y en el entorno de su actividad.**

El segundo tiene que ver con iniciativas y actuaciones específicas que pueden afectar a la economía de los lugares donde opera, contribuyendo al fomento del crecimiento del tejido empresarial con diferente intensidad y alcance. En este último eje, el Grupo CAF participa a nivel comarcal e internacional.

Al igual que en ejercicios anteriores el Grupo CAF sigue colaborando para la generación de conocimiento en el entorno de sus operaciones. En 2017 mantiene diferentes iniciativas en marcha que se pueden estructurar en torno a tres modalidades: Participación en los órganos rectores o de dirección de centros de investigación, Colaboración a largo plazo para el desarrollo de conocimiento con universidades y centros de investigación y Participación en entidades públicas o privadas orientadas a la innovación.



Del mismo modo, se mantiene una apuesta por la formación de futuros profesionales y para ello se establecen convenios de colaboración con instituciones educativas o entidades para el fomento de empleo joven del entorno en el que opera. Mantiene acuerdos activos con las principales universidades y escuelas profesionales. Destaca la actividad internacional en 2017 en el que se han promovido becas para graduados en sedes del Grupo CAF en países como Inglaterra y Escocia en el Reino Unido, Hungría, Italia, Alemania, Holanda, Luxemburgo, Francia y Chile, entre otros.



Por último, el Grupo CAF colabora con otras entidades públicas y/o privadas para apoyar proyectos de carácter social, del conocimiento y cultural que impactan positivamente en las comunidades donde se encuentra. Entre estas actividades cabe señalar el fomento del uso del Euskera en los centros de trabajo de Beasain e Irún, destacando en 2017 la obtención de la certificación Bikain en la categoría de Plata. Este reconocimiento es una certificado de la calidad en la gestión lingüística del Euskera en el entorno profesional.

Para más información sobre aspectos relativos a Cuestiones sociales véase el Capítulo 6 “El valor social de nuestra actividad” del “Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2017” disponible en la web del Grupo CAF.

# RECURSOS HUMANOS

Las personas que forman el Grupo CAF son clave para desarrollar un proyecto sostenible tal y como se expresa también de manera explícita en la Política de Responsabilidad Social Corporativa y en su Código de Conducta.

El Grupo CAF promueve el desarrollo profesional de las personas teniendo en cuenta el equilibrio entre los objetivos de la empresa y las necesidades y expectativas de los empleados, y fomenta la permanente adaptación y mejora de las competencias y capacidades. La experiencia, el conocimiento y la motivación de las personas se reflejan en cada uno de sus productos y servicios.

Además el Grupo CAF se compromete a emplear los medios necesarios para eliminar o reducir los riesgos laborales de todas las personas tal y como se recoge en la política de prevención de riesgos laborales vigente.

En este ámbito se identifican los siguientes riesgos relacionados tanto con la prevención de riesgos laborales como con el adecuado desarrollo profesional de los empleados: (i) rotación del personal (ii) insuficiente formación y desarrollo profesional (iii) falta de diversidad e igualdad de oportunidades (iv) siniestralidad y afectación de la salud.

Dichos riesgos están plenamente integrados en el sistema de control y gestión de riesgos del Grupo; y los procedimientos y controles que se aplican derivan de la Política de Responsabilidad Social Corporativa, de la Política de Prevención de Riesgos Laborales y del Código de Conducta de la compañía. Dentro del sistema de control y gestión de riesgos se controla periódicamente el cumplimiento y la eficacia de las medidas adoptadas.

En 2017 se ha impulsado un significativo plan de incorporación de recursos para dar respuesta a las iniciativas de crecimiento de los diferentes negocios. En este sentido el Grupo CAF ha incrementado su plantilla durante 2017 hasta alcanzar los 8.428 empleados. La plantilla media del Grupo en 2017 ha ascendido a 7.948.

GRUPO CAF EN CIFRAS	31/12/2017	31/12/2016
Titulados universitarios	2.783	2.232
Mandos intermedios y personal administrativo	1.306	1.104
Producción y servicios	4.339	4.251
<b>Total</b>	<b>8.428</b>	<b>7.587</b>

Con el objetivo de adecuar la plantilla a los retos de la compañía, se ha incrementado el peso relativo del colectivo de titulados universitarios. Parte del incremento de esta plantilla se deriva de la adquisición de BWB.

Cabe destacar la comunicación permanente entre los empleados, los sindicatos y la empresa para conocer sus intereses y expectativas, que deberían permitir llegar a acuerdos beneficiosos para todos. En el ámbito de relaciones laborales destaca en 2017 el acuerdo para la firma de los convenios colectivos de todas las sedes de la sociedad matriz de aplicación al periodo 2017 y 2018.

En lo relativo a capacitación, el proceso de formación es clave para estructurar esta actividad y así se evidencia tanto





**Las personas que forman el Grupo CAF son clave para desarrollar un proyecto sostenible. Por ello el Grupo CAF promueve el desarrollo profesional de las personas teniendo en cuenta el equilibrio entre los objetivos de la empresa y las necesidades y expectativas de los empleados, y fomenta la permanente adaptación y mejora de las competencias y capacidades.**

en la sociedad matriz como en el conjunto de filiales nacionales vinculadas a sus negocios principales (Material Rodante, Servicios, Componentes, Señalización, Equipos de Potencia y de Tracción e Ingeniería). Los indicadores de actividad y de eficacia del proceso de formación, al cierre del 2017 arrojan cifras positivas. Se han recibido más de 115.000 horas de formación ejecutándose el 92% de las actividades de formación previstas y ascendiendo la asistencia al 91%.

En el Grupo CAF se promueve activamente la ausencia de toda discriminación, directa o indirecta, especialmente por razón de sexo, y la defensa y aplicación efectiva del principio de igualdad entre hombres y mujeres en el ámbito laboral, avanzando en el establecimiento de medidas que favorezcan la conciliación de la vida laboral y familiar. Del número total de empleados del Grupo CAF en 2017 el 14% son mujeres, porcentaje que supera el dato del periodo anterior.

En 2017 se ha realizado la auditoría de mantenimiento del certificado del Sistema de Gestión en base a los requisitos de la norma OHSAS 18001:2007 para las plantas de Beasain e Irún, la auditoría de renovación del certificado OHSAS 18001:2007 y la auditoría reglamentaria en la planta de Zaragoza, y la auditoría de renovación del certificado OHSAS 18001:2007 en CAFTE y en CAF Signalling. Asimismo, y con objeto de realizar un seguimiento interno del sistema de gestión implantado conforme a los requisitos del estándar, se ejecutaron auditorías internas en cada una de ellas.

Los Planes de Prevención de Riesgos Laborales de las principales sedes y negocios del Grupo definen la planificación



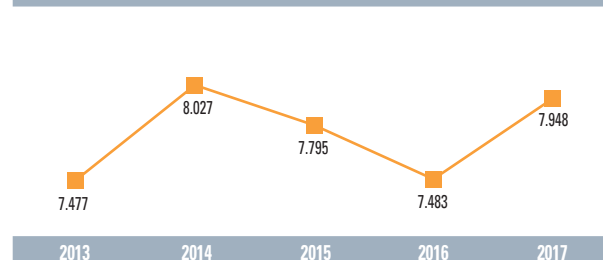
de la actividad preventiva y los objetivos anuales en materia de prevención de riesgos laborales.

En relación a los objetivos de siniestralidad, se miden principalmente 3 indicadores: el índice de frecuencia, el índice de gravedad y el índice de frecuencia absoluto. En la tabla adjunta se recogen estos indicadores de las operaciones nacionales más significativas del Grupo CAF.

Del mismo modo se miden estos indicadores en el resto de negocios y sedes.

Para más información sobre aspectos relativos a Recursos Humanos véase el Capítulo 4 "La excelencia de nuestro equipo" del "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2017" disponible en la web del Grupo CAF.

**PLANTILLA MEDIA**



Prevención de riesgos laborales en cifras (2017)	Negocio de vehículos Principales plantas de fabricación Negocio de vehículos/componentes			Sedes del negocio de servicios ferroviarios
	BEASAIN	IRÚN	ZARAGOZA	
<b>índice de frecuencia</b> <b>IF =</b> $\frac{\text{número de accidentes con baja} \times 1.000.000}{\text{horas trabajadas}}$	23,83	32,6	32	39,67
<b>índice de gravedad</b> <b>IG =</b> $\frac{\text{número de jornadas perdidas} \times 1.000}{\text{horas trabajadas}}$	0,56	0,5	0,51	1,44
<b>índice de frecuencia absoluto</b> <b>IF2 =</b> $\frac{\text{número de accidentes totales} \times 1.000.000}{\text{horas trabajadas}}$	160,45	293,3	288	73

# RESPECTO A LOS DERECHOS HUMANOS

El Grupo CAF se compromete al respeto escrupuloso de los derechos fundamentales, los principios de igualdad de trato y de no discriminación, la protección frente a la explotación infantil y cualquiera otros principios recogidos en la Declaración Universal de los Derechos Humanos y en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Estos compromisos se manifiestan tanto en el Código de Conducta como en la Política de Responsabilidad Social Corporativa.

Derivado de estos compromisos se identifican los riesgos que pueden poner en peligro su cumplimiento: (i) vulneración del principio de igualdad de trato y/o discriminación en el trabajo; (ii) falta de libertad de asociación y negociación colectiva en centros propios y/o de terceros; (iii) explotación infantil en centros propios y/o de terceros; (iv) trabajo forzoso en centros propios y/o de terceros; (v) violación de derechos de los pueblos indígenas; (vi) acoso psicológico; (vii) insuficiente integración de personas con discapacidad.

Dichos riesgos están plenamente integrados en el sistema de control y gestión de riesgos del Grupo; y los procedimientos y controles que se aplican derivan del Código de Conducta, Protocolo de Prevención de Acoso Psicológico, Manual de Prevención de Delitos y la Política de Responsabilidad Social de la compañía. Dentro del sistema de control y gestión de riesgos se controla periódicamente el cumplimiento y la eficacia de las medidas adoptadas.

El Grupo CAF ha desarrollado actividades de divulgación y formación sobre los compromisos adoptados en esta materia entre las personas que forman parte de la plantilla del Grupo. El 91 % de las personas incluidas en el plan de formación definido al efecto lo han desarrollado.

De manera complementaria, el Grupo CAF está comprometido con el mantenimiento de los más altos estándares de profesionalidad e integridad en sus relaciones comerciales. Específicamente, dentro del proceso de homologación de proveedores, el Grupo CAF requiere el cumplimiento de los principios éticos contenidos en el Código de Conducta.

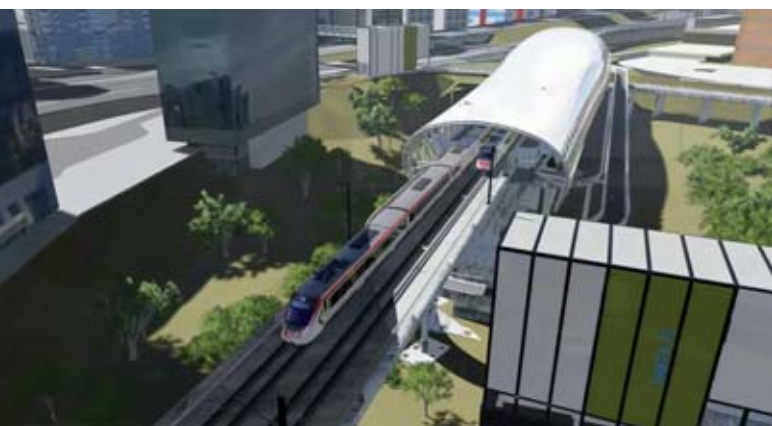
El Grupo CAF dispone de algunas medidas para evaluar y garantizar el cumplimiento de su Código de Conducta en la cadena de suministro, entre las que encuentran las auditorías de homologación de proveedores, que incluyen la evaluación de aspectos relativos a Derechos Humanos tales como certificaciones en este ámbito o verificación del cumplimiento del Código de Conducta. Además, en 2017 se ha llevado a cabo una evaluación del cumplimiento de su política de RSC a 15 proveedores relevantes tanto por el tipo de producto que suministran como por su localización geográfica. En este proceso el 100% de las evaluaciones han sido satisfactorias.

Por último cabe destacar la existencia en este ámbito del Protocolo de Prevención de Acoso Psicológico integrado en el Sistema de Prevención de Riesgos Laborales. El objeto de este Protocolo es definir las situaciones de acoso psicológico en el trabajo, establecer medidas preventivas para prevenir y evitar esas situaciones, y establecer procedimientos para que, en caso de producirse, el personal de la empresa conozca el modo en que debe actuar.

Para más información sobre aspectos relativos a Derechos Humanos véase el "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2017" disponible en la web del Grupo CAF.



**Compromiso al respeto escrupuloso de los derechos fundamentales, los principios de igualdad de trato y de no discriminación, la protección frente a la explotación infantil y cualquiera otros principios recogidos en la Declaración Universal de los Derechos Humanos y en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.**





# LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO



## Sistema de Buen Gobierno Corporativo

El Grupo CAF desarrolla su negocio teniendo presente la importancia de una gestión adecuada y transparente como factor esencial para generar valor, mejorar la eficiencia económica y reforzar la confianza de sus accionistas e inversores, todo lo cual se implementa a través de un Sistema de Gobierno Corporativo basado en el concepto de "Buen Gobierno Corporativo".

Dicho sistema se fundamenta en el compromiso con los principios éticos, las buenas prácticas y con la transparencia, articulándose en torno a la defensa del interés social y la creación de valor sostenible para los grupos de interés del Grupo CAF.

La lucha contra la corrupción y el soborno forma parte de los objetivos primordiales en materia de Buen Gobierno y de Responsabilidad Social Corporativa, y ha supuesto el establecimiento de medidas preventivas para asegurar el cumplimiento estricto del ordenamiento jurídico vigente en los territorios en los que el Grupo CAF desarrolla sus actividades, entre ellas la aprobación e implantación de un Código de Conducta y un Manual de Prevención de Delitos.

Desde 2011 el Código de Conducta del Grupo CAF define el conjunto de normas y principios generales de gobierno corporativo y de conducta profesional que resultan de aplicación a todos los profesionales del Grupo, así como a cualquier entidad o persona, en el ámbito de su actividad profesional que colabore o se relacione con el Grupo.

El Código de Conducta está disponible en la página web del Grupo CAF ([www.caf.net](http://www.caf.net)) y ha sido difundido a todos los empleados a través del Portal del Grupo CAF.

En desarrollo del Código de Conducta se estableció un programa de prevención de delitos materializado en el Manual de Prevención de Delitos, el cual fue aprobado por el Consejo de Administración de CAF el 29 de abril de 2015, adecuándose

a lo dispuesto en las últimas novedades introducidas en el Código Penal y dentro del cual se integra el propio Código de Conducta. El Manual se revisa periódicamente y la última versión en vigor en 2017 ha sido la aprobada por el Consejo de Administración el 27 de julio de 2016.

Dicho Manual, responde a las necesidades de verificar la suficiencia y el establecimiento efectivo de los procedimientos y controles existentes en el Grupo con el objetivo de prevenir, en la medida de lo posible, el riesgo de comisión de delitos relevantes en relación con las actividades del Grupo CAF y sus consecuencias.

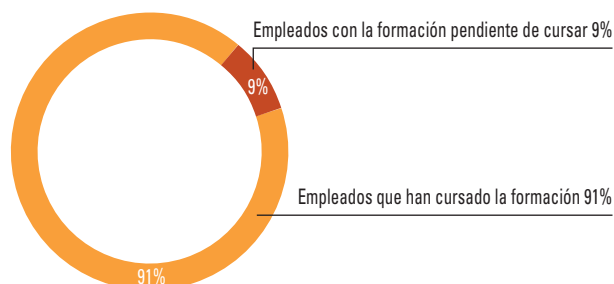
## Riesgos y actividades conexos a la lucha contra la corrupción y el soborno

Tal y como se ha señalado anteriormente, el análisis de riesgos penales permitió acotar, del catálogo completo de delitos susceptibles de ser cometidos por las personas jurídicas, los llamados "delitos relevantes", que son los que en mayor o menor medida pueden relacionarse con el objeto de la actividad del Grupo CAF y, en consecuencia, son los que determinan las actuaciones que merecen mayor atención desde la perspectiva de la prevención de la comisión de delitos.

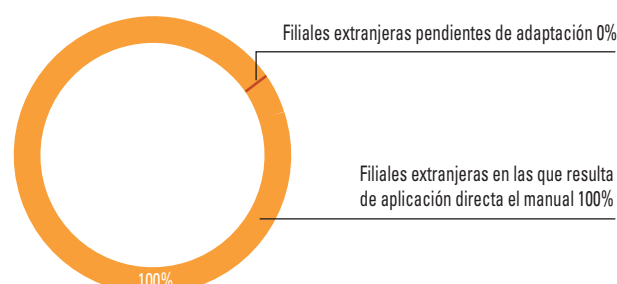
De la anterior enumeración son concretamente conexos a la lucha contra la corrupción y el soborno los siguientes: (i) el delito de corrupción entre particulares, (ii) el delito de cohecho y (iii) el delito de corrupción en las transacciones internacionales.

Las actividades del Grupo CAF que merecen especial atención a los efectos de lo anteriormente indicado pueden resumirse como sigue: (i) licitaciones en concursos públicos, (ii) ejecución de contratos tanto públicos como privados y también (iii) proyectos integrales. No obstante el Manual de Prevención de Delitos ofrece un análisis más detallado de cada una de las actividades de riesgo y el modo de gestionarlos.

## FORMACIÓN MANUAL DE PREVENCIÓN DE DELITOS A 31/12/2017 (CAF, S.A. Y FILIALES NACIONALES)



## GRADO DE IMPLANTACIÓN BÁSICA DEL MANUAL DE PREVENCIÓN DE DELITOS EN FILIALES EXTRANJERAS DE CAF A 31/12/2017





**El Sistema de Gobierno Corporativo se fundamenta en el compromiso con los principios éticos, las buenas prácticas y con la transparencia, articulándose en torno a la defensa del interés social y la creación de valor sostenible para los grupos de interés del Grupo CAF.**

### Gestión de los riesgos específicos conexos a la lucha contra la corrupción y el soborno

La gestión específica de los riesgos identificados en el Manual de Prevención de Delitos se produce: (i) mediante la aplicación de las políticas de actuación concretas, (ii) mediante la concienciación de todas las personas del Grupo CAF afectadas por el Manual a través de actividades de formación y divulgación, (iii) gestionando un canal de denuncias que permita la detección de comportamientos que vulneren el Código de Conducta o el citado Manual y (iv) llevando a cabo la implantación del Manual a las filiales del Grupo CAF para asegurar que sea de aplicación a todas las sociedades del Grupo.

El Comité o Unidad de Cumplimiento es el órgano del Grupo CAF, con poderes autónomos de vigilancia y control, que tiene encomendada la supervisión del modelo de prevención de delitos implantado a través del Manual.

### Políticas de actuación concretas

El Manual de Prevención de Delitos concreta específicamente las actividades de riesgo que desarrolla el Grupo, ligándolas a las eventuales conductas delictivas que pueden cometerse, y asignando unas determinadas políticas de actuación que deben respetarse para evitar la comisión de los delitos.

La clasificación de una actividad como "de riesgo" no supone que sea ilícita o delictiva, sino que es una actividad en la que, si no se toman las debidas precauciones, pueden producirse situaciones que puedan generar implicaciones penales.

Por su parte, las políticas de actuación son los protocolos o procedimientos a seguir establecidos por el Grupo CAF con el objetivo de evitar la comisión de conductas delictivas en el ejercicio de las actividades de riesgo.

### Divulgación y formación del Manual de Prevención de Delitos

En relación con las actividades de formación, en el año 2017 se ha continuado con las actuaciones dirigidas a la sensibilización, difusión y aplicación del Manual de Prevención de Delitos al personal del Grupo CAF que se iniciaron en el año 2016. A cierre de ejercicio se había alcanzado, en el conjunto de la matriz y las filiales nacionales, un grado de impartición de la formación al 91% de los empleados destinatarios de la misma conforme al Manual de Prevención de Delitos. Han recibido formación en esta materia más de 2000 personas. Del mismo modo se ha establecido una sistemática para la formación de nuevos empleados.

### Canal de denuncias

Asimismo, el Manual establece un canal de denuncias único para comunicar las denuncias, el cual es supervisado por el Comité de Cumplimiento. Este órgano analiza periódicamente las denuncias recibidas y, si procede, adopta las actuaciones correspondientes en atención a las circunstancias concretas de cada denuncia. En caso de que entienda que la denuncia merece una mayor atención, el Comité de Cumplimiento puede remitir la documentación al departamento relevante con el objetivo de realizar, conjuntamente, una valoración de los hechos y determinar las medidas a adoptar. De todas las denuncias recibidas se lleva un registro adecuado que garantice la confidencialidad, tanto del remitente como del contenido de la misma.

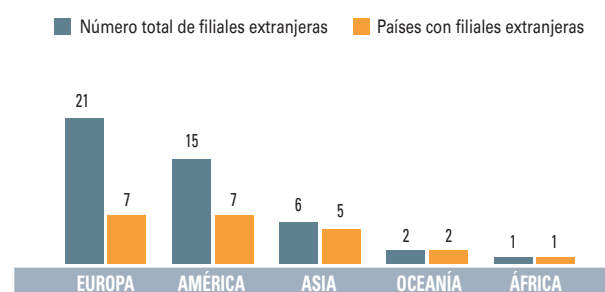
### Adaptación del Manual de Prevención de Delitos en las filiales

El Manual de Prevención de Delitos resultaba de aplicación inmediata a las filiales nacionales desde el momento de su aprobación y otorgaba como plazo máximo hasta el 31 de diciembre de 2017 para su adaptación a las filiales extranjeras del Grupo CAF.

Dicha adaptación se ha completado en plazo en las 45 filiales extranjeras que forman parte del Grupo CAF. Estas filiales se distribuyen en 22 países a lo largo de los cinco continentes.

Para más información sobre aspectos relativos a Lucha contra la corrupción y el soborno véase el Capítulo 2 "Buen Gobierno Corporativo" del "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2017" disponible en la web del Grupo CAF.

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA ADAPTACIÓN DEL MANUAL DE PREVENCIÓN DE DELITOS EN TODAS LAS FILIALES EXTRANJERAS DE CAF A 31/12/2017





## HECHOS POSTERIORES

A 31 de enero de 2018, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 6.158.860 miles de euros.

## ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2017, ni Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. ni sus empresas filiales, han comprado o han poseído acciones de la empresa.

## PAGO A PROVEEDORES

En relación a la información sobre el periodo medio de pago a proveedores, este ha sido en 2017 de 80,91 días. Para la reducción de dicho plazo, adecuándolo al máximo establecido por la Ley 11/2013, la Sociedad está realizando 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.





## MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

**Contratación del ejercicio:** incluye los pedidos considerados en firme durante el ejercicio así como modificaciones que puedan haberse producido en pedidos de ejercicios anteriores y se obtiene de la siguiente forma: (Cartera de pedidos fin periodo – Cartera de pedidos inicio periodo + Importe neto de la cifra de negocios).

**EBITDA:** de 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".

**Cash-Flow:** de Grupo CAF se calcula eliminando del "Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante" 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".

**Inversión en circulante:** se obtiene de la consideración de las siguientes partidas de balance consolidado, cuyo desglose puede ser obtenido de las cuentas anuales consolidadas:

- + Existencias
- + Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
- + La partida "Derivados" del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (Nota 13 de la memoria consolidada)
- + Otros activos corrientes
- Provisiones corrientes
- La partida "Derivados" del epígrafe "Pasivos financieros corrientes" (Nota 15 de la memoria consolidada)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
- Otros pasivos corrientes

**Deuda Financiera Neta:** se obtiene de la consideración de las partidas que componen el cálculo de este indicador que se encuentran desglosadas en la Nota 14.h de la memoria consolidada.

**Liquidez disponible:** incluye las partidas definidas para el cálculo de la Deuda Financiera Neta (Nota 14.h de la memoria consolidada) "Inversiones financieras temporales" y "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" así como las líneas de crédito y resto de disponibilidades financieras no dispuestas.

**Capitalización al cierre:** valor de las acciones al cierre del último día cotización del ejercicio multiplicado por el número de acciones en circulación en bolsa (Nota 14 de la memoria consolidada).

**Rotación de free-float:** ratio que compara el volumen de títulos negociados respecto a las acciones flotantes estimadas, en las que no se consideran aquellas en manos de accionistas significativos, de miembros del consejo de administración o que la sociedad tenga en autocartera. El % de capital flotante estimado se desglosa en el informe anual de gobierno corporativo (apartado A.9.bis).

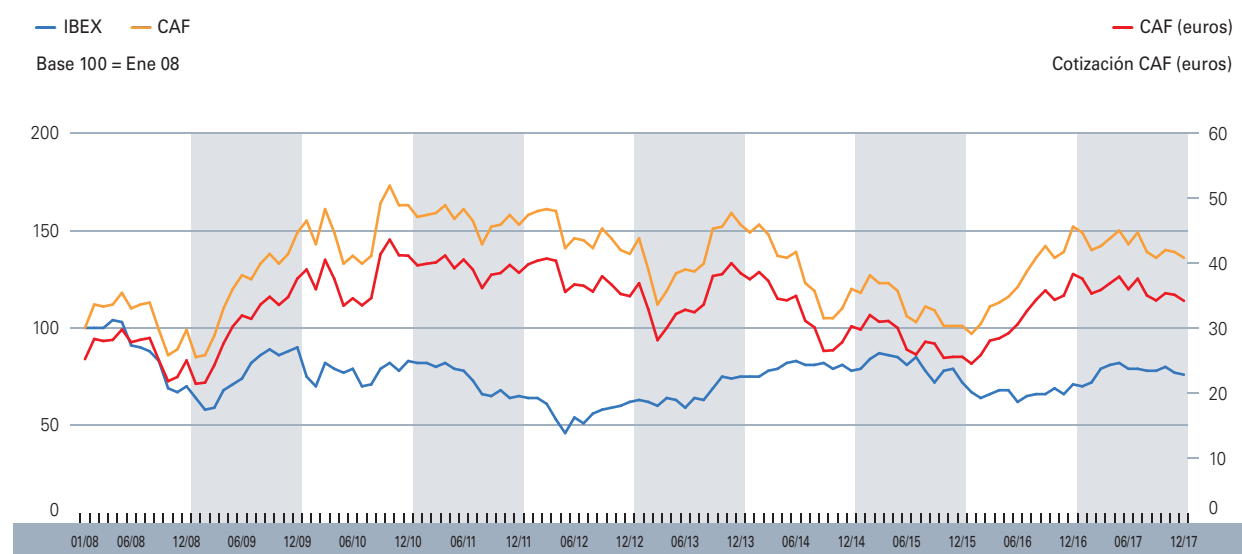




## INFORMACIÓN BURSÁTIL

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Cotización</b>					
Capitalización al cierre (Millones €)	1.172	1.313	876	1.036	1.317
Último precio (Euros)	34,18	38,30	25,55	30,23	38,43
Precio Mínimo (Euros)	32,22	20,66	23,45	23,01	26,11
Precio Máximo (Euros)	39,50	38,39	34,39	39,70	40,62
<b>Datos por Acción (Euros)</b>					
Beneficio Neto por acción (BPA)	1,24	1,02	1,20	1,74	2,63
Dividendo por acción	0,66	0,58	0,525	0,525	1,05
<b>Ratios Bursátiles</b>					
PER (cotización media /BPA)	29,06	30,30	23,76	18,53	12,53
Cotización/EBITDA	6,84	7,84	5,87	7,55	5,07
PVC (cotización media /VC)	1,64	1,37	1,39	1,50	1,57
Rentabilidad por Dividendo	1,84%	1,87%	1,85%	1,63%	3,18%
Pay-out (Dividendo/BPA)	53,4%	56,8%	43,9%	30,2%	39,9%
<b>Ratios Liquidez</b>					
Rotación de free-float	71%	89%	99%	123%	109%
Volumen negociado (millones acciones)	11,8	15,6	16,2	21,2	15,8

### EVOLUCIÓN COTIZACIÓN BURSÁTIL GRUPO CAF (media mensual)



## GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2017 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 DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### Reconocimiento de ingresos y márgenes por grado de avance

#### Descripción

El Grupo desarrolla principalmente su actividad como fabricante de material ferroviario y, en relación a los contratos de construcción a largo plazo, tal y como se indica en las Notas 11 y 12 de la memoria consolidada adjunta, sigue el criterio general de registrar los ingresos y resultados correspondientes a cada contrato en función del grado de avance estimado de los mismos, obtenido en función de las horas imputadas al contrato sobre el total de las horas totales presupuestadas. El importe de los ingresos reconocidos en el ejercicio 2017 por aplicación de grado de avance ha ascendido a 933 millones de euros.

La determinación del grado de avance requiere un alto grado de complejidad y estimación por parte de la Dirección en relación, entre otros aspectos, a la estimación de los costes totales a incurrir en cada contrato, el número de horas imputadas en cada contrato sobre el total de horas presupuestadas o la estimación del margen considerando los ingresos previstos y los costes estimados a incurrir. Adicionalmente, el grado de avance calculado por el Grupo en función de las horas incurridas sobre las horas totales de los proyectos incorpora un riesgo significativo al estar sujeto no sólo a las estimaciones sobre el total de horas consideradas en cada uno de los proyectos

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de reconocimiento de ingresos por grado de avance, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente, incluyendo los controles de sistemas de información, para lo que hemos involucrado a nuestros expertos internos en tecnología y sistemas, así como la ejecución de procedimientos sustantivos tales como: lectura en detalle de los contratos más relevantes y análisis de los mismos con la Dirección con el objetivo de obtener un adecuado entendimiento de los términos acordados; analizar si los ingresos se encuentran debidamente registrados teniendo en consideración los términos y obligaciones contractuales con los clientes; la realización de pruebas en detalle en bases selectivas encaminadas a evaluar la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la Dirección, así como revisión de las hipótesis con mayor nivel de sensibilidad; y la realización de pruebas combinadas de carácter manual y asistidas por expertos en tecnología y sistemas para obtener y verificar los asientos registrados en las cuentas de ingresos.

Las notas 11 y 12 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, contienen los

sino también a la correcta imputación que se realice por parte del personal afecto a cada uno de los proyectos lo largo de cada ejercicio.

Por todo ello, el reconocimiento de los ingresos y márgenes registrados por grado de avance ha sido una cuestión clave para nuestra auditoría.

desgloses e información relativa a los ingresos por grado de avance del Grupo.

## **Provisiones por retrasos en las entregas y otros compromisos contractuales**

### **Descripción**

Es práctica habitual en el sector en el que opera el Grupo que los contratos de construcción a largo plazo contemplen, en caso de retrasos en la entrega del material ferroviario de acuerdo con el calendario de producción u otros compromisos contractuales, obligaciones que requieran el registro de pasivos.

Según se describe en la Nota 20 de la memoria consolidada adjunta, el importe de las provisiones registradas por el Grupo para hacer frente a estas obligaciones asciende a 129 millones de euros al 31 de diciembre de 2017.

El proceso de evaluación realizado por la Dirección para determinar, en su caso, el reconocimiento de dichas obligaciones es complejo y supone una elevada utilización del juicio basada en asunciones respecto a las eventualidades ocurridas durante el proceso de construcción del producto, que incluye la identificación de causas no imputables al Grupo.

Por todo ello, la situación descrita ha sido considerada como una cuestión clave de nuestra auditoría.

### **Procedimientos aplicados en la auditoría**

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de registro de provisiones por retrasos en las entregas. En particular, aquellos mediante los cuales la Dirección evalúa la situación de cada proyecto. Hemos obtenido el detalle de las estimaciones realizadas por la Dirección sobre las provisiones registradas, y para una muestra de contratos, obtenida en bases selectivas, hemos evaluado la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la Dirección contrastando dichas estimaciones con las condiciones que recogen los citados contratos, las circunstancias que concurren en los citados contratos, así como la experiencia histórica. Asimismo, hemos llevado a cabo pruebas sustantivas de obtención de confirmaciones por parte de terceros.

Por último también hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales consolidadas (véanse notas 20 y 25).



---

### **Otra información: Informe de gestión consolidado**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados de revisión sobre la misma:

a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y, en caso contrario, a informar sobre ello.

b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en los párrafos anteriores, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad dominante 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 del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE 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.



En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción que se encuentra en la página número 7 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

#### **Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 27 de febrero de 2018.

---

#### **Periodo de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2017 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo/os de la Junta General de Accionistas para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001, considerando el contenido del artículo 17 apartado 8 del Reglamento (UE) Nº 537/2014 sobre requisitos específicos para la auditoría legal de las entidades de interés público.

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



Pablo Mugica  
Inscrito en el R.O.A.C nº 18694

27 de febrero de 2018





## **Anexo 1 de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.





CAF



OARIS

Cutting-edge technology at 350 km/h



EUROPEAN UNION  
EUROPEAN REGIONAL  
DEVELOPMENT FUND



## **CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO EJERCICIO 2017**

## Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

Activo	31-12-17	31-12-16 (*)
<b>Activo no corriente:</b>		
<b>Inmovilizado intangible (Nota 7)</b>		
Fondo de Comercio (Nota 2.f)	24.124	15
Otro inmovilizado intangible	46.421	40.129
	<b>70.545</b>	<b>40.144</b>
<b>Inmovilizado material, neto (Notas 6 y 8)</b>	<b>244.513</b>	<b>229.309</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)</b>	<b>19.752</b>	<b>18.572</b>
<b>Activos financieros no corrientes (Nota 9)</b>	<b>576.502</b>	<b>666.419</b>
<b>Activos por impuesto diferido (Nota 18)</b>	<b>144.989</b>	<b>159.176</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.056.301</b>	<b>1.113.620</b>
<b>Activo corriente:</b>		
<b>Existencias (Nota 11)</b>	<b>71.654</b>	<b>60.287</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 10, 11 y 12)	1.277.243	1.306.363
Otros deudores (Notas 9, 10 y 19)	198.470	204.033
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	10.030	13.426
	<b>1.485.743</b>	<b>1.523.822</b>
<b>Otros activos financieros corrientes (Nota 13)</b>	<b>126.702</b>	<b>140.480</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>3.229</b>	<b>3.206</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>371.625</b>	<b>392.022</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.058.953</b>	<b>2.119.817</b>
<b>Total Activo</b>	<b>3.115.254</b>	<b>3.233.437</b>

<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>31-12-17</b>	<b>31-12-16 (*)</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	770.489	758.268
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	42.406	35.013
	<b>874.196</b>	<b>854.582</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	39	-
Operaciones de cobertura	(6.580)	(5.908)
Diferencias de conversión	(117.238)	(76.703)
	<b>(123.779)</b>	<b>(82.611)</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>750.417</b>	<b>771.971</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>9.783</b>	<b>11.706</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>760.200</b>	<b>783.677</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
<b>Provisiones no corrientes (Nota 20)</b>	<b>7.071</b>	<b>4.646</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes (Notas 15 y 16)</b>		
Deudas con entidades de crédito	625.645	648.145
Otros pasivos financieros	70.170	61.428
	<b>695.815</b>	<b>709.573</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido (Nota 18)</b>	<b>153.805</b>	<b>172.137</b>
<b>Otros pasivos no corrientes (Nota 3.f)</b>	<b>55.821</b>	<b>58.039</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>912.512</b>	<b>944.395</b>
<b>Pasivo corriente:</b>		
<b>Provisiones corrientes (Nota 20)</b>	<b>227.939</b>	<b>227.937</b>
<b>Pasivos financieros corrientes (Notas 15 y 16)</b>		
Deudas con entidades de crédito	46.262	103.075
Otros pasivos financieros	93.038	139.527
	<b>139.300</b>	<b>242.602</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
Proveedores (Nota 25)	423.385	376.531
Otros acreedores (Notas 11, 15 y 19)	646.593	657.056
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	5.009	969
	<b>1.074.987</b>	<b>1.034.556</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>316</b>	<b>270</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.442.542</b>	<b>1.505.365</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.115.254</b>	<b>3.233.437</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 2017.



## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 (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	2017	2016 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 6, 9 y 10)	1.477.039	1.318.200
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(77.035)	(15.474)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	8.977	9.778
Aprovisionamientos (Nota 21)	(542.771)	(608.669)
Otros ingresos de explotación (Nota 21)	7.886	15.792
Gastos de personal (Nota 22)	(446.381)	(397.634)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(247.463)	(186.723)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(34.690)	(34.669)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 2.f, 7, 8 y 9)	148	11.239
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>145.710</b>	<b>111.840</b>
Ingresos financieros (Notas 9, 10 y 13)	7.309	13.643
Gastos financieros (Notas 9, 16 y 17)	(68.551)	(72.819)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	35	870
Diferencias de cambio	(17.591)	5.916
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 9)	4	(594)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(78.794)</b>	<b>(52.984)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	594	473
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>67.510</b>	<b>59.329</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(24.993)	(22.049)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>42.517</b>	<b>37.280</b>
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>42.517</b>	<b>37.280</b>
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	42.406	35.013
Intereses minoritarios	111	2.267
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>		
Básico	1,24	1,02
Diluido	1,24	1,02

(\*) 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 2017.

# Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados

de los ejercicios 2017 y 2016 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	2017	2016 (*)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio:</b>	<b>42.517</b>	<b>37.280</b>
<b>B) Otro resultado global - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:</b>	<b>(4.771)</b>	<b>713</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales (Nota 3.j)	(5.525)	990
Efecto impositivo (Nota 18)	754	(277)
<b>C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:</b>	<b>(41.168)</b>	<b>50.292</b>
<b>Coberturas de los flujos de efectivo:</b>	<b>(2.058)</b>	<b>(301)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 17)	(2.138)	(33)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	80	(268)
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>	<b>39</b>	<b>-</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 9)	39	-
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Diferencias de conversión:</b>	<b>(40.385)</b>	<b>53.971</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 14)	(40.385)	53.971
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>656</b>	<b>(516)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración		
Coberturas de los flujos de efectivo (Notas 9 y 17)	160	(1.206)
Diferencias de conversión	(150)	3
	10	(1.203)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias		
Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 17)	646	635
Diferencias de conversión	-	52
	646	687
<b>Efecto impositivo</b>	<b>580</b>	<b>(2.862)</b>
<b>Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)</b>	<b>(3.422)</b>	<b>88.285</b>

Atribuido a:

La Sociedad Dominante	(3.533)	86.005
Intereses minoritarios	111	2.280

(\*) 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 2017.

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado de los ejercicios 2017 y 2016 (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							Diferencias de conversión	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 valoración	patrimonio por			
<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>
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>(4.771)</b>	<b>42.406</b>	<b>(633)</b>	<b>(40.535)</b>	<b>111</b>		<b>(3.422)</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	<b>1.862</b>	<b>(19.883)</b>	-	-	<b>(2.034)</b>		<b>(20.055)</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(19.883)	-	-	(3.005)		(22.888)
Operaciones con socios externos (Nota 2.f)	-	-	-	1.862	-	-	-	971		2.833
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>15.130</b>	<b>(15.130)</b>	-	-	-		-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto (Nota 14)	-	-	-	15.130	(15.130)	-	-	-		-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>770.489</b>	<b>42.406</b>	<b>(6.541)</b>	<b>(117.238)</b>	<b>9.783</b>		<b>760.200</b>

(\*) 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 2017.



# Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

de los ejercicios 2017 y 2016 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	2017	2016 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Resultado antes de impuestos	67.510	59.329
Ajustes del resultado		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	34.690	34.669
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 8 y 9)	(222)	2.827
Variación de las provisiones (Notas 3 y 20)	8.912	221
Otras partidas de pérdidas y ganancias	20.734	11.559
Resultado en enajenación de activos no corrientes (Notas 2.f y 8)	108	(13.795)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	(594)	(473)
Ingresos financieros	(7.309)	(13.643)
Gastos financieros	68.551	72.819
Cambios en el capital corriente		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 12)	(22.989)	(144.083)
Existencias (Nota 11)	(25.282)	33.917
Acreedores comerciales (Nota 11)	33.461	316.941
Otros pasivos corrientes	45	(418)
Otros activos y pasivos no corrientes	(1.263)	(6.206)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19)	(10.351)	(16.684)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	(944)	(1.562)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>165.057</b>	<b>335.418</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	(61)	(1.102)
Unidades de negocio (Nota 2.f)	(8.329)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	(51.254)	(26.977)
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	(4.028)	(42.967)
Cobros por desinversiones		
Empresas del grupo y asociadas (Nota 2.f)	693	581
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	182	13.867
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	35.567	49.910
Cobros de intereses (Notas 9 y 13)	5.189	12.907
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(22.041)</b>	<b>6.219</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Emisión de instrumentos de patrimonio - socios externos	4.000	2.001
Adquisición de instrumentos de patrimonio - socios externos	(1.167)	-
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión (Notas 15 y 16)	76.543	171.782
Devolución y amortización (Notas 15 y 16)	(128.307)	(346.284)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (Nota 14)	(22.888)	(19.933)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago de intereses (Nota 16)	(76.862)	(58.952)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(148.681)</b>	<b>(251.386)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)</b>	<b>(5.665)</b>	<b>90.251</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	392.022	297.440
Efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería	(14.732)	4.331
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>371.625</b>	<b>392.022</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 2017.



# Memoria Consolidada

**correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

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 en 1917, con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa) y tiene su domicilio social en Beasain (Gipuzkoa).

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

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

La Sociedad dominante, en el desarrollo de su actividad, participa mayoritariamente en el capital de otras sociedades (Nota 2.f).

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

### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2017 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 2017 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 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 10 de junio de 2017. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2017 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 2017 no han entrado en vigor nuevas normas contables que han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

#### 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 consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

<b>Pronunciamiento</b>	<b>Fecha efectiva IASB</b>	<b>Fecha efectiva Unión Europea</b>
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
NIIF 16 Arrendamientos	1 de enero de 2019	1 de enero de 2019
NIIF 17 Contratos de seguros	1 de enero de 2021	Pendiente
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	1 de enero de 2018
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
IFRIC 23 – Incertidumbres en tratamientos fiscales	1 de enero de 2019	Pendiente
Modificación a la NIC 28 – Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	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
Modificación de la NIC19 –Modificación, reducción y liquidación de un plan	1 de enero de 2019	Pendiente

A la fecha actual el Grupo se encuentra analizando todos los efectos de la adopción de la NIIF 15 “Reconocimiento de ingresos” y la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que entrarán en vigor el 1 de enero de 2018 y han sido endosadas por la Unión Europea.

El Grupo adoptará las NIIF 15 y 9 el 1 de enero de 2018, previendo realizar la transición a las mismas mediante la transición modificada, por la cual las cifras de ejercicios anteriores no se re-expresan, y lo que se hace es reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma como un ajuste inicial en reservas.

La NIIF 15 supone un nuevo modelo de ingresos ordinarios aplicables a todos los contratos con clientes, siendo el principio fundamental que la entidad deba reconocer sus ingresos ordinarios de forma que la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes se registre por un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera que le corresponda a cambio de dichos bienes o servicios. La adopción de las nuevas normas no tiene efecto alguno en la posición de caja de los contratos ni sobre el fondo de los contratos con los clientes.

El modelo que plantea la Norma se estructura en 5 pasos:

1. Identificación del contrato con el cliente
2. Identificación de las distintas obligaciones de cumplimiento
3. Determinación del precio de la transacción
4. Asignación del precio de la transacción en las distintas obligaciones de cumplimiento identificadas en el contrato
5. Reconocimiento de ingresos a medida que la entidad satisface las obligaciones de cumplimiento.

En la actualidad la mayoría de los contratos de construcción del Grupo se registran por el método de Grado de Avance. Tras el análisis realizado por el Grupo, dichos contratos seguirán cumpliendo con los requerimientos para seguir registrándose de la misma manera tras la entrada en vigor de la NIIF 15. Sin embargo, se esperan cambios en los estados financieros que a la fecha de formulación de los estados financieros consolidados el Grupo se encuentra evaluando, que resumiendo serían los siguientes:

- En determinados contratos del Grupo existen ampliaciones potestativas del cliente que son registradas por el Grupo una vez firmada dicha ampliación con el cliente. De acuerdo a la nueva norma, el contrato original y la opción ejercida se registrarán de manera separada y no de forma conjunta como se venía haciendo hasta ahora, afectando al registro temporal de los ingresos y gastos reconocidos por el Grupo.



- En la identificación de los bienes y servicios de los contratos, en determinados contratos del Grupo se están suministrando productos y servicios diferenciales, por lo que deberían considerarse como servicio diferencial y estimar el valor de los mismos, produciéndose un impacto temporal en el registro de ingresos del Grupo al estimarse el avance de cada servicio por separado.

El impacto de estos efectos descritos anteriormente supondrá una reclasificación de aproximadamente 23 millones de euros, disminuyendo “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” y aumentando la partida “Existencias”, y con un impacto patrimonial negativo, antes de efecto fiscal de aproximadamente 3 millones de euros.

La mayoría de los contratos del Grupo incluyen cláusulas de posibles penalizaciones que podrían modificar el precio probable de la transacción, y que por tanto podrían dar lugar a que determinadas contraprestaciones con los clientes se registrarán como un menor ingreso y no como gasto. En la transición a la NIIF 15 el Grupo clasificará parte de las Responsabilidades Contractuales descritas en la Nota 20 minorando el epígrafe de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios”. Al 31 de diciembre de 2017 el impacto de la norma supondría una disminución de los activos y pasivos de aproximadamente 83 millones de euros, sin tener efecto patrimonial ninguno.

Asimismo, se ha evaluado los impactos que podría tener la NIIF 9 “Instrumentos financieros”. Esta norma sustituye a la actual NIC 39, existiendo diferencias significativas respecto de la norma actual, y cuyos impactos en el Grupo se resumirían en los siguientes:

- Deterioro de valor; se establece un nuevo modelo de deterioro de valor basado en la pérdida esperada frente al modelo actual de pérdida incurrida. Bajo este modelo de pérdida esperada no es necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer la pérdida. El Grupo se encuentra diseñando los modelos de deterioro adaptados a dicho enfoque y que estiman tendrá un impacto negativo en el patrimonio en la fecha de primera aplicación inferior a 8 millones de euros antes de considerar su efecto fiscal.
- El Grupo mantiene determinados “Activos Financieros disponibles para la venta” por inversiones en el capital de sociedades no cotizadas que se encontraban registradas al coste de adquisición. El Grupo está realizando los modelos de valoración con el objetivo de calcular el “valor razonable” de los mismos y sujetos a la sensibilidad propia de dichas estimaciones. Los Administradores estiman que la valoración de dichos instrumentos en la fecha de primera aplicación aumentará en un rango aproximado de entre 9 y 12 millones de euros.

El Grupo se encuentra evaluando los desgloses adicionales de información, para que en su caso se adapten las cuentas anuales consolidadas tras la entrada en vigor de las normas explicadas anteriormente.

#### **NIIF 16 Arrendamientos**

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

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 2017 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 y el grado de avance (Nota 3.f);

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017 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 2016 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 2017 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016.

Las cuentas anuales consolidadas de 2016 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 2017.

#### 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 2017 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
<b>Consolidadas por integración global</b>			
<b>Subgrupo Industrial</b>			
CAF, S.A.	Dominante	Gipuzkoa	Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios
CAF USA, Inc.	100%	Delaware	Fabricación
CAF México, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Fabricación y mantenimiento
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	100%	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento
CAF Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires	Reparación y mantenimiento
CAF Rail UK, Ltda.	100%	Belfast	Fabricación y mantenimiento



	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad
CAF Italia, S.R.L.	100%	Roma	Reparación y mantenimiento
CAF Chile, S.A.	100%	Santiago de Chile	Fabricación y mantenimiento
CAF Turquía, L.S.	100%	Estambul	Fabricación y mantenimiento
CAF Argelia, E.U.R.L.	100%	Argel	Fabricación y mantenimiento
Trenes CAF Venezuela, C.A.	100%	Caracas	Fabricación y mantenimiento
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	100%	Sydney	Fabricación y mantenimiento
CAF India Private Limited	100%	Delhi	Fabricación y mantenimiento
CAF France, SAS	100%	París	Fabricación y mantenimiento
Trenes de Navarra, S.A.U.	100%	Navarra	Fabricación
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid	Fabricación
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	100%	Jaén	Fabricación e ingeniería
Tradinsa Industrial, S.A.	100%	Lleida	Reparación y mantenimiento
CAF New Zealand Ltd	100%	Auckland	Fabricación y mantenimiento
CAF Sisteme Feroviare SRL	100%	Bucarest	Fabricación y mantenimiento
CAF Colombia, S.A.S.	100%	Medellín	Fabricación y mantenimiento
CAF Arabia, Co.	100%	Riyadh	Fabricación y mantenimiento
CAF Deutschland GmbH	100%	Munich	Fabricación y mantenimiento
CAF Taiwan Ltd.	100%	Kaohsiung	Fabricación y mantenimiento
CAF Hungría, K.F.T.	100%	Budapest	Fabricación y mantenimiento
CAF Netherlands, B.V.	100%	Utrecht	Fabricación y mantenimiento
CAF Rolling Stock UK, Ltd.	100%	Newport	Fabricación

#### Actividad Tecnológica

CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa	I+D
CAF Power & Automation, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Equipos de potencia y electrónicos
Vectia Mobility Research & Development, A.I.E.	70%	Gipuzkoa	I+D
Vectia Mobility, S.L.	70%	Gipuzkoa	Soluciones para transporte urbano
CAF Turnkey & Engineering, S.L.U.	100%	Bizkaia	Ingeniería
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	100%	Gipuzkoa	Ensayos
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	57%	Gipuzkoa	Simuladores
Geminys, S.L.	100%	Gipuzkoa	Manuales de operación
CAF Signalling, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Señalización
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd. Sirketi	100%	Estambul	Señalización
BWB Holdings, Ltd. (**)	60% (*)	Nottingham	Ingeniería

#### Actividad Servicios

Actren, S.A.	51%	Madrid	Mantenimiento
Sermanfer, S.A.	100%	Madrid	Mantenimiento
Sefemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Administración



	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad
CAF Investment Projects, S.A.U.	100%	Gipuzkoa	Fomento empresarial
Urbanización Parque Romareda, S.A.	100%	Zaragoza	Tenencia de acciones
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	100%	Sao Paulo	Servicios de arrendamiento
Provetren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento
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
Ennera Energy and Mobility, S.L.	100%	Gipuzkoa	Generación energía
Ennera Kaihatsu CO, Ltd.	100%	Tokyo	Generación energía
Rail Line Components, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Comercialización
Sermanbra Serviços de Manutenção Brasil, Ltda.	100%	Sao Paulo	Mantenimiento
CAF Group UK, Ltd.	100%	Coventry	Tenencia de acciones
Rifer S.R.L.	51% (*)	Milán	Mantenimiento de componentes

#### Actividad Construcción

Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Equipamiento
--	------	-------------	--------------

#### Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)

##### Actividad Industrial

Compañía de Vagones del Sur, S.A.	35%	Jaén	Fabricación
Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V.	49,63%	Mexico D.F.	Fabricación y equipamiento

##### Actividad Tecnológica

Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.(***)	50%	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas
Asirys Vision Technologies, S.A.	22,33%	Gipuzkoa	Producción automática
Tumaker, S.L.	24,6%	Gipuzkoa	Equipos de impresión

##### Actividad Servicios

Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	43,35%	México D.F.	Prestación de servicios de transporte
Plan Metro, S.A.	40%	Gipuzkoa	Servicios de arrendamiento
Consorcio Traza, S.A. (****)	25%	Zaragoza	Tenencia de acciones
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	40%	Ma'an	Generación energía
Purple Line Transit Operators, L.L.C.	20%	Delaware	Operación y mantenimiento

(\*) Sin tener en cuenta las opciones descritas en la presente Nota 2.f de las cuentas consolidadas.

(\*\*) Esta sociedad ostenta una participación del 100% en las sociedades Quincey Manon Practice, Ltd., BWB Consulting, Ltd. y BWB Regeneration, Ltd.

(\*\*\*) 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 2017 la Sociedad dominante ha adquirido participaciones mayoritarias que le otorgan el control sobre dos sociedades las cuales han sido incorporadas al perímetro de consolidación de Grupo CAF. A continuación se detalla la información principal de las compañías adquiridas:

Sociedad adquirida	Domicilio	Actividad	Fecha adquisición	% Adquirido (2)	Contraprestación (2) (Miles de euros)
BWB Holdings, Ltd. (1)	Nottingham (Reino Unido)	Servicios de ingeniería	11/07/2017	100%	18.434
Rifer, S.R.L.	Milán (Italia)	Mantenimiento	18/07/2017	100%	4.713
					<b>23.147</b>

(1) Sociedad cabecera de subgrupo de sociedades.

(2) Sujeto al ejercicio de las opciones.

La contraprestación de las operaciones incluye, en ambos casos, la valoración estimada de determinadas opciones cruzadas de compra y venta a ejercer en el futuro. Dicha valoración se encuentra vinculada a determinados parámetros financieros (EBITDA y Deuda financiera Neta, principalmente) que han sido estimados de acuerdo a los planes de negocio de ambas sociedades:

Contraprestación	Miles de Euros		
	Rifer, S.R.L.	BWB Holdings, Ltd.	Total
% Inicial adquirido	51%	60%	
Efectivo pagado	520	9.301	9.821
Efectivo pendiente de pago	130	-	130
	<b>650</b>	<b>9.301</b>	<b>9.951</b>
% Opción 1	24%	13%	
Valor estimado Opción 1	1.463	2.825	
% Opción 2	25%	27%	
Valor Estimado Opción 2	2.600	6.308	
<b>Total Contraprestación</b>	<b>4.713</b>	<b>18.434</b>	<b>23.147</b>

Las opciones relativas a la adquisición de Rifer, S.R.L. son ejercitables, respectivamente, en los ejercicios 2019 y 2020, mientras que las relativas a la adquisición de BWB Holdings, Ltd. son ejercitables, respectivamente, en los ejercicios 2018 y 2020. Consecuencia de lo anterior, los pasivos asociados al ejercicio de las opciones han supuesto el registro de 2.825 miles de euros y 10.371 miles de euros, respectivamente, en los epígrafes "Pasivos financieros corrientes – Otros pasivos financieros" y "Pasivos financieros no corrientes – Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017 adjunto (Nota 15).

Los costes incurridos por el Grupo en relación con ambas operaciones no han resultado significativos y han sido registrados como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017 adjunta.

El detalle de los activos y pasivos adquiridos en las operaciones descritas se detalla a continuación:

	Miles de Euros		
	Rifer, S.R.L.	BWB Holdings, Ltd.	Total
<b>Activo No corriente</b>			
Inmovilizado Intangible	132	120	252
Inmovilizado Material	372	661	1.033
Otros activos no corrientes	22	-	22
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	513	1.688	2.201
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.702	18.070	19.772
Otros activos corrientes	8	-	8
Efectivo y equivalentes	108	1.384	1.492
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivos financieros no corrientes	-	(94)	(94)
Otros pasivos no corrientes	-	(618)	(618)
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas con entidades de crédito	(129)	-	(129)
Pasivos financieros corrientes	-	(4.938)	(4.938)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.882)	(17.670)	(19.552)
Otros pasivos corrientes	(398)	-	(398)
<b>Total Activos Netos</b>	<b>448</b>	<b>(1.397)</b>	<b>(949)</b>
% Adquirido	100%	100%	
Total Activos Netos adquiridos	448	(1.397)	(949)

Al 31 de diciembre de 2017 ambas combinaciones de negocios se encuentran registradas y determinadas de manera provisional encontrándose dentro del plazo de un año previsto en la normativa aplicable para la determinación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. Con anterioridad al cumplimiento de dicho plazo se finalizarán los trabajos necesarios para obtener una valoración de mercado de los activos y pasivos adquiridos. En atención a lo anterior, la totalidad del fondo de comercio aflorado se encuentra, en su caso, pendiente de asignación. A continuación se presenta un desglose del cálculo provisional del fondo de comercio:


	Rifer, S.R.L.	BWB Holdings, Ltd.	Total
Contraprestación	4.713	18.434	23.147
Activos Netos Adquiridos	448	(1.397)	(949)
Fondo de Comercio	4.265	19.831	24.096

El flujo neto de caja generado por ambas operaciones al 31 de diciembre de 2017 queda desglosado en el siguiente cuadro:

	Rifer, S.R.L.	BWB Holdings, Ltd.	Total
Efectivo pagado en la operación	520	9.301	9.821
Efectivo adquirido en la operación	(108)	(1.384)	(1.492)
Efectivo neto transferido	412	7.917	8.329

Adicionalmente, en la fecha de adquisición, la Sociedad dominante ha concedido a BWB Holdings, Ltd. financiación por importe de 4.823 miles de euros para atender determinados pasivos financieros propios de la sociedad adquirida.





Por último, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017 adjunta incluye una cifra de negocios y unos resultados positivos generados por ambas sociedades adquiridas desde su fecha de adquisición por importe de 13.782 miles y 322 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2017, se han constituido las sociedades CAF Netherlands, B.V., CAF Group UK, Ltd., CAF Rolling Stock UK Ltd. y Sermanbra Serviços de Manutenção Brasil, Ltd. y se han liquidado las Sociedades BASA TMB, S.L. y UPR Argentina, S.A. Adicionalmente se han producido modificaciones en los porcentajes de participación de Vectia Mobility Research & Development, A.I.E., Vectia Mobility, S.L. y CAF Santana, S.A. en un 2,52%, -9,46% y 16,27% respectivamente, sociedades en las que ya se ostentaba el control sobre las mismas, habiendo supuesto una entrada de caja en el perímetro del Grupo por importe de 2.833 miles de euros. Durante el ejercicio 2017 se ha modificado la denominación social de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.U. por CAF Investment Projects, S.A.U.

Durante el ejercicio 2016 se constituyeron las sociedades Ennera Kaihatsu Co, Ltd., NEM Solutions, USA, Ltd y Purple Line Transit Operators, L.L.C. y se liquidaron las sociedades Urban Transport Solutions, B.V. y Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.

El 18 de mayo de 2016 se produjo la venta por parte del Grupo CAF de un 35% de las participaciones de Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM). Esta operación supuso 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 fue 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 registró en el epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” su participación remanente valorada inicialmente a su valor razonable, que se estimó en 4.500 miles de euros. El beneficio resultante de la operación, que ascendió a 4.608 miles de euros, fue registrado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Adicionalmente en 2016 se produjeron 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.

### **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 2016.

## 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 2017 y 2016, 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 2017, el Grupo ha dado de baja del balance de situación consolidado cuentas a cobrar por importe de 63.151 miles de euros (107.190 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

#### **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 es-



tas 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 2017 y 2016 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 2017

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.b)	-	-	105	105
Derivados (Nota 17)	-	57.706	-	57.706
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 13)	55.120	-	-	55.120
<b>Total Activo</b>	<b>55.120</b>	<b>57.706</b>	<b>105</b>	<b>112.931</b>
<b>Pasivos</b>				
Derivados (Nota 17)	-	70.444	-	70.444
<b>Total Pasivo</b>	<b>-</b>	<b>70.444</b>	<b>-</b>	<b>70.444</b>

#### 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>



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 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.
- Para aquellas existencias que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, el coste incluye los gastos financieros.

#### **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.

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, para contemplar el margen de incertidumbre inicial que existe en los contratos a largo plazo.
- 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 traspasa 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 al formar parte del ciclo normal de la compañía según se establece en la normativa aplicable. 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**

El Grupo mantiene obligaciones legales y contractuales de las sociedades consolidadas con parte de su personal para la complementación de las jubilaciones y fallecimientos, que se dotan mediante el pago de una prima por prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes. El importe aportado en 2017 y 2016 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 6.777 miles y 3.809 miles de euros. El impacto por estos compromisos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2017 y 2016 ha ascendido a 4.085 miles y 4.799 miles de euros a cargo del epígrafe de "Gastos de personal", habiendo registrado en 2017 una pérdida por cambios en las hipótesis actuariales de 5.525 miles de euros directamente en el patrimonio neto por ganancias y pérdidas actuariales (990 miles de euros de ganancia actuarial en el ejercicio 2016).

De acuerdo con el principio de devengo, al 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene registrados un pasivo por importe de 2.833 miles de euros en el pasivo corriente y un activo corriente de 268 miles de euros registrados en el balance de situación consolidado y calculados por un experto independiente, siendo la suma dichos importes 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" (activo de 268 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente (Notas 15, 18 y 22).

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.

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).

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 2017 a 3.095 miles y 2.703 miles de euros, respectivamente (2.788 miles y 2.391 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 - Nota 20).

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

Al 31 de diciembre de 2017, 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 5.892 miles y 3.113 miles de euros respectivamente (3.165 miles y 2.529 miles de euros en 2016), 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 2017 estaban adheridos al plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. La dotación neta a dicha provisión de 2017 ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 22) por importe de 6.272 miles de euros (3.042 miles de euros con cargo a "Gastos del Personal" en el ejercicio 2016).

### **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 2017 y 2016 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2017 y 2016 ha registrado un gasto por importe de 9.917 miles y 8.027 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 2017 ascienden a 30.057 miles de euros en los próximos años, de los cuales 7.908 miles de euros se realizarán en 2018 (17.170 miles de euros al 31 de diciembre de 2016, de los cuales 5.897 miles de euros a pagar en 2017).

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 se establece en 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	10.333
Reservas voluntarias	12.292
	<b>22.625</b>
<b>Aplicación</b>	
A Dividendos	22.625
	<b>22.625</b>

#### 5. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo CAF está expuesto a diversos riesgos inherentes a las actividades que lleva a cabo y a los distintos países y mercados que opera, que pueden impedirle la consecución de sus objetivos.

Entre dichos riesgos, se encuentran los riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precio de materias primas), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y financiación.

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 consecución de los objetivos del Grupo.

El Departamento Financiero del Grupo identifica, analiza, evalúa, define el tratamiento y realiza el seguimiento y control de los riesgos financieros con arreglo a las políticas para la gestión del riesgo global establecidas por el Consejo de Administración.



## **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 distribución de costes de endeudamiento equilibrada entre tipo de interés fijo y variable, teniendo como premisas mantener un balance adecuado entre el coste de financiación a largo plazo y riesgo de variación de tipos de interés.

En este sentido, gran parte del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2017 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 2017 mantiene una exposición de pasivo de 103 millones de euros a la variación de tipos de interés de mercado (62 millones a 31 de diciembre de 2016) y 263 millones de euros a tipo fijo (260 millones a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 13,3 millones de euros han sido fijados mediante derivados de tipo de interés (Notas 16 y 17). La deuda de la sociedad dependiente CAF Investment Projects, S.A.U. está referenciada a tipos de interés de mercado (Nota 16).

Considerando el saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 3.125 miles y 3.695 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, yen japonés, 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 (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 2017 ante una devaluación del 10% del real brasileño ante el euro respecto del tipo de cambio al cierre al 31 de diciembre de 2017 sería de una pérdida de 4.801 miles de euros (3.485 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). La sensibilidad de la cuenta de resultados al resto de divisas no es significativa.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 responde al siguiente desglose:

Contravalor en miles de euros						
Divisa	31.12.17			31.12.16		
	Activos	Pasivos	Exposición neta	Activos	Pasivos	Exposición neta
Peso chileno	20.841	18.569	2.272	18.368	16.837	1.531
Peso mexicano	134.198	115.494	18.704	92.402	78.569	13.833
Peso argentino	2.355	1.414	941	3.108	1.818	1.290
Real brasileño	614.174	365.957	248.217	761.873	487.287	274.586
Dólar estadounidense (Nota 3.d) (*)	533.774	309.080	3.433	617.356	393.087	2.733
Libra británica	84.931	41.212	43.719	8.795	7.777	1.018
Dinar argelino	4.852	3.105	1.747	5.344	2.948	2.396
Lira turca	3.780	2.937	843	6.432	5.739	693
Bolívar	53	50	3	79	70	9
Rupia india	8.880	88	8.792	9.449	111	9.338
Dólar Australiano	965	593	372	760	538	222
Peso Colombiano	2.263	1.729	534	1.587	1.100	487
Riyal Saudí	20.613	20.139	474	16.151	15.784	367
Dólar Neozelandés	5.960	4.844	1.116	5.088	4.338	750
Leu Rumano	239	125	114	245	132	113
Nuevo Dólar Taiwanés	27.330	21.302	6.028	29.991	25.146	4.845
Florín Húngaro	866	715	151	1.163	1.007	156
Yen japonés	610	538	72	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.466.684</b>	<b>907.891</b>	<b>337.532</b>	<b>1.578.191</b>	<b>1.042.288</b>	<b>314.367</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2017 existen coberturas de la inversión neta en el extranjero (Nota 17) por importe de 221.261 miles de euros aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio (221.536 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Ante un aumento o reducción total de todas las divisas del 10% el efecto en el Patrimonio Neto del Grupo sería de 33.753 miles de euros al 31 de diciembre de 2017, antes de considerar su impacto fiscal (31.437 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

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	31.12.17		31.12.16	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	236	-	210	-
Fondo de comercio	19.831	-	-	-
Inmovilizado material	66.778	-	59.910	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	565.308	-	668.997	-
Existencias	146.361	-	166.451	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	505.698	-	546.974	-
Otros activos financieros corrientes	38.825	-	49.781	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	123.647	-	85.868	-
Pasivo no corriente	-	400.818	-	493.577
Pasivo corriente	-	507.073	-	548.711
<b>Total</b>	<b>1.466.684</b>	<b>907.891</b>	<b>1.578.191</b>	<b>1.042.288</b>

### **a.3) Riesgo de precio de materias primas**

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**

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 2017 y 2016 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 considerando el riesgo de cada una de ellas (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 14.h 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.

## **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	2017 (Miles de Euros)				
	Ferroviario	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:</b>					
Ventas externas	1.404.821	72.218	-	-	1.477.039
Ventas intersegmentos	-	30.031	-	(30.031)	-
<b>Total ventas</b>	<b>1.404.821</b>	<b>102.249</b>	<b>-</b>	<b>(30.031)</b>	<b>1.477.039</b>
<b>RESULTADOS:</b>					
Resultado de explotación	148.191	(1.192)	(1.289)	-	145.710
Resultado financiero (*)	(25.550)	(9)	(53.235)	-	(78.794)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	594	-	-	-	594
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>123.235</b>	<b>(1.201)</b>	<b>(54.524)</b>	<b>-</b>	<b>67.510</b>
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(24.993)	-	(24.993)
<b>Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>123.235</b>	<b>(1.201)</b>	<b>(79.517)</b>	<b>-</b>	<b>42.517</b>
Resultado atribuido a socios externos	(111)	-	-	-	(111)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>123.124</b>	<b>(1.201)</b>	<b>(79.517)</b>	<b>-</b>	<b>42.406</b>
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	28.862	5.810	18	-	34.690
<b>ACTIVOS</b>	<b>2.249.408</b>	<b>84.476</b>	<b>781.370</b>	<b>-</b>	<b>3.115.254</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>1.554.797</b>	<b>28.955</b>	<b>771.302</b>	<b>-</b>	<b>2.355.054</b>
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	60.821	2.633	-	-	63.454
<b>OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:</b>					
Deterioro de activos-Ingreso (Gasto) (Notas 7, 8 y 9)	60	-	88	-	148

2016 (Miles de Euros)					
Segmentación por unidad de negocio	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

(\*) 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):

	2017	2016
Alta velocidad	40.890	35.681
Regionales y cercanías	524.737	390.323
Metros	184.273	259.777
Tranvías y metros ligeros	142.473	111.046
Bogies, rehabilitaciones y otros	40.195	32.220
<b>Trenes</b>	<b>932.568</b>	<b>829.047</b>
<b>Servicios</b>	<b>376.792</b>	<b>349.521</b>
<b>Rodajes y componentes</b>	<b>72.218</b>	<b>68.328</b>
<b>Resto</b>	<b>95.461</b>	<b>71.304</b>
<b>Total</b>	<b>1.477.039</b>	<b>1.318.200</b>

La información según criterios geográficos es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 incluyendo los países más significativos (aquellos que suponen más de un 5% del total de ventas es la siguiente (en miles de euros):

	2017	2016
<b>Nacional</b>	<b>196.672</b>	<b>279.372</b>
Países Bajos	86.370	89.010
Reino Unido	333.481	77.590
Otros	97.540	144.440
<b>Unión Europea</b>	<b>517.391</b>	<b>311.040</b>
Chile	58.831	84.881
México	276.466	132.594
Turquía	26.976	93.204
Otros	116.671	102.170
<b>OCDE</b>	<b>478.944</b>	<b>412.849</b>
Brasil	139.294	217.930
Otros	144.738	97.009
<b>Resto del Mundo</b>	<b>284.032</b>	<b>314.939</b>
<b>Total</b>	<b>1.477.039</b>	<b>1.318.200</b>

En el ejercicio 2017 un cliente ha representado el 12% del importe neto de la cifra de negocios del grupo. En 2016 un cliente representó el 14% 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 2017 y 2016 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2017	2016
España	175.647	167.577
Resto del Mundo	68.866	61.732
<b>Total</b>	<b>244.513</b>	<b>229.309</b>

## 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 31.12.15</b>	<b>106.979</b>	<b>18.981</b>	<b>15</b>	<b>125.975</b>
<b>Coste</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>
Cambios en el perímetro de Consolidación	6	599	24.096	24.701
Entradas o dotaciones	16.330	2.861	-	19.191
Trasposos	-	142	-	142
Trasposos a existencias	(1.384)	-	-	(1.384)
Salidas, bajas o reducciones	-	(8)	-	(8)
Diferencias de conversión	1	(71)	13	(57)
<b>Saldo Coste 31.12.17</b>	<b>133.387</b>	<b>25.098</b>	<b>24.124</b>	<b>182.609</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
<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>
Cambios en el perímetro de Consolidación	(2)	(352)	-	(354)
Entradas o dotaciones	(10.170)	(1.606)	-	(11.776)
Trasposos	-	(85)	-	(85)
Salidas, bajas o reducciones	-	6	-	6
Diferencias de conversión	(1)	46	-	45
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.17</b>	<b>(77.249)</b>	<b>(18.174)</b>	<b>-</b>	<b>(95.423)</b>
<b>Deterioro del valor</b>				
<b>Saldo Deterioro del valor al 31.12.16</b>	<b>(16.621)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.621)</b>
Reconocido en 2017	-	(20)	-	(20)
<b>Saldo Deterioro del valor al 31.12.17</b>	<b>(16.621)</b>	<b>(20)</b>	<b>-</b>	<b>(16.641)</b>
<b>Neto 31.12.16</b>	<b>34.737</b>	<b>5.392</b>	<b>15</b>	<b>40.144</b>
<b>Neto 31.12.17</b>	<b>39.517</b>	<b>6.904</b>	<b>24.124</b>	<b>70.545</b>





El importe de los gastos por investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2017 ha ascendido a 28.054 miles de euros (11.724 miles de euros han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y 16.330 miles han sido activados). El importe de los gastos por investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2016 ascendió a 21.715 miles de euros (8.957 miles de euros fueron registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y 12.758 miles activados). Estos importes no incluyen costes de ingeniería básica asociados a contratos.

Las adiciones de los ejercicios 2017 y 2016 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en el desarrollo de nuevos productos entre los que destacan el tren de alta velocidad, desarrollo de plataformas de seguridad crítica, el desarrollo de sistemas de señalización con altas prestaciones de automatización y el desarrollo de un autobús eléctrico.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a, durante el ejercicio 2017 el Grupo ha traspasado 1.384 miles de euros aproximadamente, de gastos de desarrollo imputados a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (1.305 miles de euros en 2016).

## 8. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 31.12.15</b>	<b>260.914</b>	<b>274.462</b>	<b>21.405</b>	<b>42.071</b>	<b>308</b>	<b>599.160</b>
<b>Coste</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>
Cambios en el perímetro de consolidación	30	1.297	296	690	1	2.314
Entradas	17.713	10.252	3.342	2.021	10.935	44.263
Trasposos	631	1.714	294	(100)	(2.811)	(272)
Salidas, bajas o reducciones	(197)	(2.145)	(56)	(17)	(1)	(2.416)
Diferencias de conversión	(6.645)	(4.642)	(247)	(181)	(189)	(11.904)
<b>Saldo Coste 31.12.17</b>	<b>272.406</b>	<b>291.516</b>	<b>26.077</b>	<b>44.528</b>	<b>10.695</b>	<b>645.222</b>
<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>
<b>Amortización acumulada</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>
Cambios en el perímetro de consolidación	(3)	(745)	(69)	(462)	-	(1.279)
Entradas o dotaciones	(6.492)	(12.770)	(1.202)	(2.450)	-	(22.914)
Trasposos	-	(4)	44	41	-	81
Salidas, bajas o reducciones	19	2.074	20	15	-	2.128
Diferencias de conversión	1.652	3.022	135	167	-	4.976
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.17</b>	<b>(102.623)</b>	<b>(242.912)</b>	<b>(16.923)</b>	<b>(27.735)</b>	<b>-</b>	<b>(390.193)</b>
<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>
Dotación del ejercicio 2017	182	-	-	-	-	182
Diferencias de conversión	46	(1)	-	-	-	45
<b>Saldo deterioro del valor 31.12.17</b>	<b>(6.231)</b>	<b>(4.141)</b>	<b>(131)</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>(10.516)</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>
<b>Neto 31.12.17</b>	<b>163.552</b>	<b>44.463</b>	<b>9.023</b>	<b>16.780</b>	<b>10.695</b>	<b>244.513</b>



Durante el ejercicio 2017 el Grupo ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido principalmente a la construcción de una nueva planta productiva en Reino Unido, los nuevos edificios para oficina técnica y MiiRA, y determinadas instalaciones y maquinaria para la mejora y automatización de los procesos de mecanizado.

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. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existe deterioro tras el análisis de recuperación de los mismos. Al 31 de diciembre de 2017 el valor neto contable de dichas locomotoras asciende a 8.583 miles de euros (9.155 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 23.768 miles y 8.189 miles de euros, aproximadamente, localizadas principalmente en Reino Unido.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene proveedores de inmovilizado por importe de 18.979 miles de euros (6.671 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, ascendía a 274.410 miles y 240.857 miles de euros, aproximadamente.

Las pérdidas que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2017 han ascendido a 106 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 (los beneficios del ejercicio 2016 ascendieron a 9.186 miles de euros). Durante el ejercicio 2017 se ha procedido a la venta de inmovilizado material por un importe de 182 miles de euros (13.867 miles de euros en 2016).

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 1.267 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (1.690 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2017 asciende a 423 miles de euros (611 miles de euros en 2016) 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 2017, 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 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 31.12.15</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>
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	12	-	-	-	12
Diferencias de conversión	(150)	(4)	-	(2.299)	(152)	(77.447)	2.164	(77.888)
Entradas o dotaciones	531	85	(12)	797	5.175	123.454	87	130.117
Salidas, bajas o reducciones	(7)	-	-	(83)	(2.042)	(2.473)	-	(4.605)
Traspasos (Nota 3.n)	-	-	-	-	-	(137.179)	-	(137.179)
Operaciones de cobertura (Nota 17)	806	-	-	-	-	-	-	806
<b>Saldo al 31.12.17</b>	<b>19.752</b>	<b>11.591</b>	<b>(2.085)</b>	<b>15.624</b>	<b>15.842</b>	<b>549.196</b>	<b>(13.666)</b>	<b>596.254</b>

A continuación se indica el desglose de los activos financieros no corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros					
Activos financieros: naturaleza/categoría	31.12.17				
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	9.506	-	-	-	9.506
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	15.842	15.842
Otros activos financieros	-	535.530	15.624	-	551.154
<b>Largo plazo/no corrientes</b>	<b>9.506</b>	<b>535.530</b>	<b>15.624</b>	<b>15.842</b>	<b>576.502</b>



Miles de Euros

Activos financieros: naturaleza/categoría	31.12.16				
	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>

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

**Ejercicio 2017**

	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	121.655	135.074	109.410	169.391	535.530
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.476	25	13	14.110	15.624
Derivados de cobertura	13.492	2.256	94	-	15.842
<b>Total</b>	<b>136.623</b>	<b>137.355</b>	<b>109.517</b>	<b>183.501</b>	<b>566.996</b>

**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>

### 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. (2)	853	5.474	563	1.381	4.383	-	5.021	122	3
Plan Metro, S.A. (3)	376.024	10.232	384.860	30.729	(29.333)	-	54.427	(2.872)	-
Consortio Traza, S.A. (4)	245.001	54.607	228.365	14.487	53.926	2.830	23.910	22	3.224
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	298.571	66.651	319.601	49.198	(3.577)	-	39.552	(7.398)	2.198
Arabia One for Clean Energy Invest. PSC.	20.091	2.730	18.806	831	3.184	-	3.280	1.605	(237)

Nombre	Patrimonio	% Capital	Patrimonio atribuible a Grupo CAF	Participación puesta en equivalencia	Resultados reconocidos
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (2)	4.383	50	2.192	4.471	(210)
Plan Metro, S.A. (3)	(29.333)	40	(11.733)	-	-
Consortio Traza, S.A. (4)	53.926	25	13.481	13.481	5
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	(3.577)	43,35	(1.551)	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	3.184	40	1.273	1.172	642
Otras participaciones (5)	-	-	628	628	157
			<b>4.290</b>	<b>19.752</b>	<b>594</b>

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

(2) Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. consolida una participación del 100% en NEM Solutions USA, Inc.

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

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

(5) Sociedades sin actividad o sin actividad significativa: Asyris Vision Technologies, S.A., Compañía de Vagones del Sur, S.L., Tumaker, S.L. y Purple Line Transit Operators, L.L.C.

## Ejercicio 2016

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 pignoradas 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 necesarias 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 2017 los ajustes al valor razonable y márgenes en la venta minoran las participaciones en importe de

31.301 miles de euros (39.045 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) no habiéndose reconocido pérdidas adicionales al coste de la participación por importe de 46.766 miles de euros (51.477 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

#### b) Cartera de valores no corriente

Nombre	% Participación	Coste inversión (miles de euros)	
		2017	2016
Alquiler de Trenes, AIE	5%	1.202	1.202
Ferromovil 3000, S.L.	10%	3.181	3.181
Alquiler de Metros, AIE	5%	105	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%	1.040	1.052
FIK Advanlife, S.L.	5,91%	1	1
Albali Señalización, S.A.	3%	398	398
Otros		290	248
<b>Total</b>		<b>9.506</b>	<b>9.437</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 2.085 miles de euros (2.073 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), habiéndose dotado 12 miles de euros durante el ejercicio 2017 registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Durante el ejercicio 2017, los Socios han llegado a un acuerdo para la valoración de Alquiler de Metros, A.I.E. que supone la mejor estimación del valor razonable de dicha participación y que ha supuesto una plusvalía de 39 miles de euros registrada en "Ajuste por cambio de valor – Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación consolidado adjunto.

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 2017, el principal saldo registrado por el Grupo en el epígrafe "Otros activos financieros" a largo plazo es en concepto de fianzas vinculadas con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens Companhia Manutenção (Nota 16) por importe de 13.666 miles de euros. 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):

	31.12.17	31.12.16
Préstamos al personal	4.605	4.687
Compromisos de Plan de Participación	-	56
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 19)	48.357	58.754
Provisiones Administraciones Públicas (Nota 19)	(13.666)	(15.917)
Clientes a largo plazo	470.974	554.924
Créditos a empresas asociadas (Nota 10)	25.172	24.336
Créditos a terceros	88	84
<b>Total</b>	<b>535.530</b>	<b>626.924</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. Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad de los derechos se habían transmitido a los empleados.

Al 31 de diciembre de 2017 Cartera Social, S.A. posee 8.727.191 acciones de CAF, S.A. equivalentes al 25,46% del capital de la misma (Nota 14). Al 31 de diciembre de 2016, el porcentaje era del 25,58% del capital.

### Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 31 de diciembre de 2017 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes – Préstamos y partidas a cobrar” un importe de 48.357 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (58.754 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), habiendo supuesto las diferencias de conversión una disminución de 7.749 miles de euros durante el ejercicio 2017. 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 2017 y 2016 el Grupo mantiene una provisión de 13.666 miles de euros y 15.917 miles de euros para ajustar el valor nominal de estos créditos a su valor recuperable, habiendo revertido 87 miles de euros durante el ejercicio 2017 (se dotaron 291 miles de euros durante el ejercicio 2016) 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 una reducción de la provisión por importe de 2.164 miles de euros en el ejercicio 2017.

### Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 4.932 miles de euros y 1.245 miles de euros a corto plazo (6.015 miles de euros y 1.173 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016) 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 habiendo

comenzado durante el ejercicio 2012. Durante el ejercicio 2017 se han percibido 1.500 miles de euros registrando, un importe de 490 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 (1.500 miles de y 564 miles de euros respectivamente, durante el ejercicio 2016).

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 2017 a 18,1 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 2017 a 37.026 miles de reales (9.320 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 revertirán 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 2017 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 466.042 miles y 115.213 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2017 (548.909 miles de euros y 137.601 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) 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 2017 y 2016.

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:

Sociedad	Miles de Euros					
	2017			2016		
	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.	4	1.734	-	17	2.034	-
Plan Metro, S.A.	13.043	-	1.716	11.594	-	1.860
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	13.673	97	-	13.607	63	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	-	1	77	-	-	88
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	177.454	-	-	60.361	-	-
Tumaker, S.L.	-	2	5	-	3	6
<b>Total</b>	<b>204.174</b>	<b>1.834</b>	<b>1.798</b>	<b>85.579</b>	<b>2.100</b>	<b>1.954</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 2017 y 2016, eran los siguientes:

Miles de Euros								
Sociedad	31.12.17				31.12.16			
	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.	100	244	-	-	115	701	10	-
Plan Metro, S.A.	1.273	-	(167)	24.012	3.745	-	321	22.297
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	2.052	23	-	-	10	24	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments, PSC.	-	-	-	1.015	-	-	-	1.894
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	25.442	50	(84.723)	-	6.803	10	(18.224)	-
Tumaker, S.L.	1	1	-	145	1	-	-	145
<b>Total</b>	<b>28.868</b>	<b>318</b>	<b>(84.890)</b>	<b>25.172</b>	<b>10.674</b>	<b>735</b>	<b>(17.893)</b>	<b>24.336</b>

Durante el ejercicio 2011, la sociedad dependiente CAF Investment Projects, S.A.U. 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 1.716 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 (1.860 miles de euros en el ejercicio 2016).

Dentro del epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Otros deudores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 se incluye una cuenta a cobrar con Cartera Social, S.A. por importe de 145 miles de euros (115 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) (Nota 14).

## 11. EXISTENCIAS Y CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.17	31.12.16
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 21)	33.529	23.930
Anticipos a proveedores	38.125	36.357
<b>Total</b>	<b>71.654</b>	<b>60.287</b>



A finales del ejercicio 2017, el Grupo mantiene una provisión por deterioro por importe de 8.788 miles de euros (6.659 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 721.823 miles de euros, aproximadamente (411.719 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor de las existencias a dicha fecha.

### 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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.17	31.12.16
Facturación diferida (activo) (Notas 3.f y 12)	739.306	841.987
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.f)	(537.584)	(575.337)
<b>Neto</b>	<b>201.722</b>	<b>266.650</b>
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	2.645.847	2.649.643
Facturación realizada sin considerar anticipos	(1.906.541)	(1.807.656)
Anticipos recibidos	(537.584)	(575.337)
<b>Neto</b>	<b>201.722</b>	<b>266.650</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 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.17	31.12.16
Clientes en euros	519.622	588.393
Clientes en moneda extranjera	766.205	720.899
Provisiones por deterioro	(8.584)	(2.929)
<b>Total</b>	<b>1.277.243</b>	<b>1.306.363</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 42% aproximadamente en 2017, 36% en 2016) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar" (Nota 11).

Al 31 de diciembre de 2017 los saldos facturados incluyen un importe de 137.790 miles de euros (137.790 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017 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 2017 y de 2016 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 2017, el 55% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponde a los cinco clientes principales (58% al 31 de diciembre de 2016). El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 31 de diciembre de 2017 por importe de 5.043 miles de euros (3.752 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

El importe de los saldos vencidos de la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 adicionales a los saldos vencidos con Metro de Caracas es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Vencidos > 90 días	41.193	19.136
Vencidos > 180 días	121.017	128.118
<b>Total</b>	<b>162.210</b>	<b>147.254</b>

El 80% de este saldo se encuentra concentrado en dos países y diez 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 8.584 miles y 2.929 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro. Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 5.571 miles y 180 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Grupo CAF participa en un consorcio en Brasil cuya finalidad es la ejecución de un contrato de construcción de una nueva línea de tranvía y el suministro de flota para la línea, siendo el alcance de CAF en el consorcio fundamentalmente el suministro de los vehículos y la señalización. Actualmente el consorcio y el cliente se encuentran inmersos en diversos procedimientos donde, entre otras cuestiones, se analiza el potencial incumplimiento contractual de ambas partes principalmente en relación con los trabajos de obra civil. En este sentido, a la fecha actual, los asesores legales de CAF consideran que el Consorcio tiene elementos sólidos para justificar su defensa y concluir que la no terminación de las obras es resultado del incumplimiento de las obligaciones por parte del cliente. En cualquier caso, en caso de una condena al Consorcio en esos supuestos, al tratarse principalmente de incumplimientos atribuibles a otros miembros del Consorcio, CAF podría reclamar las potenciales pérdidas a dichos responsables. Al 31 de diciembre de 2017 el importe, vencido más de 180 días, registrado en "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" asociado a este contrato, neto de anticipos recibidos asciende a 14,8 millones de euros, no habiendo reconocido importe alguno por las reclamaciones adicionales al contrato original.

### 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

#### Ejercicio 2017

Activos financieros: naturaleza/categoría	Miles de Euros				Total
	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)	
Derivados financieros	-	-	-	41.864	41.864
Otros activos financieros	115	29.603	55.120	-	84.838
<b>Corto plazo/corrientes</b>	<b>115</b>	<b>29.603</b>	<b>55.120</b>	<b>41.864</b>	<b>126.702</b>

#### Ejercicio 2016

Activos financieros: naturaleza/categoría	Miles de Euros				Total
	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)	
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>

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 2017 y 2016, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto y por los excedentes de efectivo de 5.156 miles y 3.480 miles de euros, respectivamente.

## 14. PATRIMONIO NETO

### a) Capital social de la Sociedad dominante

Tanto a 31 de diciembre de 2017 como a 31 de diciembre de 2016, 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.

Las Sociedades o Entidades que a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 han comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores derechos de voto de más del 3% del capital social de la Sociedad son:

	% 2017	% 2016
Cartera Social, S.A. (Nota 9) (1)	25,46%	25,58 %
Kutxabank, S.A. (2)	14,06%	14,06 %
Indumenta Pueri S.L. (3)	5,02%	5,02 %
Bestinver Gestión S.A. S.G.I.I.C.	-	3,09 %
Templeton Investment Counsel, LLC. (4)	3,01 %	-
EDM Gestión, S.A. S.G.I.I.C. (5)	3,02%	-

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

(2) 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.

(3) Indumenta Pueri, S.L. es titular indirecto. El titular directo es Global Portfolio Investments, S.L., sociedad controlada por Indumenta Pueri, S.L.

(4) Templeton Investment Counsel, LLC. es titular indirecto. Como sociedad de gestión de inversiones gestiona activos de T Global Smaller Co Fd, y otros.

(5) EDM Gestión, S.A. S.G.I.I.C es titular indirecto. Controla los derechos de voto de EDM Inversión FI y otros.

El 8 de junio de 2013 en Junta General Ordinaria de Accionistas 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 10 de junio de 2017, acordó delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad, con expresa facultad de sustitución, y por el plazo de cinco (5) años a partir de dicha fecha, la facultad de emitir obligaciones y demás valores de renta fija o de otro tipo (incluidos warrants) convertibles en acciones de la Sociedad o de otras sociedades de su grupo, incluyendo la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas, por un importe máximo del 20% de la cifra del capital social en el momento de la autorización. Dicho acuerdo dejó sin efecto el adoptado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el día 7 de junio de 2014. A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado emisiones de valores convertibles, 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 la 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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.17	31.12.16
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 2017 y 2016, 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 82.813 miles y 84.360 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 las reservas son indisponibles por este motivo por un importe de 39.612 miles de euros (34.880 miles de euros al cierre del ejercicio 2016).

## f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe “Diferencias de conversión” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.17	31.12.16
CAF México, S.A. de C.V.	(2.495)	(1.834)
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	(34.567)	(17.240)
CAF Argentina, S.A.	(2.323)	(1.987)
CAF USA, Inc.	(106)	(46)
CAF Rail UK, Ltda.	(95)	(54)
CAF Chile, S.A.	67	101
Sefemex, S.A. de C.V.	(60)	(53)
Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.	(2.825)	(1.915)
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	(42)	(39)
CAF Turquía, L.S.	(1.186)	(1.009)
CAF Argelia, E.U.R.L.	(553)	(214)
CAF India Private Limited	(606)	(3)
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	(73.010)	(53.276)
Trenes CAF Venezuela, C.A.	(647)	(638)
Provetren, S.A. de C.V.	1.532	1.164
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd Sirket	50	(121)
CAF Rail Australia Pty, Ltd.	(7)	9
CAF Colombia, S.A.S.	(185)	(120)
Sermantren, S.A. de C.V.	(11)	(10)
CAF Arabia, Co.	99	150
CAF New Zealand Ltd.	(63)	40
CAF Taiwan Ltd.	(16)	368
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	(41)	54
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	(83)	(28)
CAF Systeme Ferroviare, SRL.	(5)	(2)
Ennera Kaihatsu CO ,Ltd.	(2)	-
Nem Solutions USA, Inc.	2	-
CAF Group UK, Ltd.	(66)	-
Purple Line Transit Operators, L.L.C.	(2)	-
BWB Holdings, Ltd.	8	-
<b>Total</b>	<b>(117.238)</b>	<b>(76.703)</b>

### g) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros
<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>
Beneficios atribuibles a socios externos	111
Operaciones con socios externos	971
Dividendos	(3.005)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>9.783</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 2017 y 2016 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	
	31.12.17	31.12.16
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 15)	16.667	15.769
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 16)	625.645	648.145
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 16)	46.262	103.075
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 9.c)	(13.666)	(15.652)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(84.723)	(94.480)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(371.625)	(392.022)
	<b>218.560</b>	<b>264.835</b>
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Sociedad Dominante	750.417	771.971
Intereses minoritarios	9.783	11.706
	<b>760.200</b>	<b>783.677</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 2017 y 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos financieros: naturaleza/categoría	Miles de Euros		
	31.12.17		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	625.645	-	625.645
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	52.039	-	52.039
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	18.131	18.131
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>677.684</b>	<b>18.131</b>	<b>695.815</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	46.262	-	46.262
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	40.725	-	40.725
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	52.313	52.313
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>86.987</b>	<b>52.313</b>	<b>139.300</b>
<b>Total</b>	<b>764.671</b>	<b>70.444</b>	<b>835.115</b>

Pasivos financieros: naturaleza/categoría	Miles de Euros		
	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>

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

	Miles de Euros	
	31.12.17	31.12.16
Anticipos reembolsables	34.753	43.696
Compromisos con el personal (Notas 3.k y 22)	5.892	3.165
Pasivos por adquisición de participaciones (Nota 2.f)	10.371	-
Otros pasivos	1.023	993
<b>Total</b>	<b>52.039</b>	<b>47.854</b>



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

	2017		2016
2019	9.825	2018	13.028
2020	17.614	2019	7.425
2021	8.286	2020	7.141
2022	5.877	2021	6.327
2023 y siguientes	10.437	2022 y siguientes	13.933
<b>Total</b>	<b>52.039</b>	<b>Total</b>	<b>47.854</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 2017 y 2016 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

	Miles de Euros
	Anticipos reembolsables
<b>Saldo al 31.12.15</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>
Adiciones	2.386
Regularizaciones y otros	378
Traspasos a corto plazo	(11.707)
<b>Saldo al 31.12.17</b>	<b>34.753</b>

Asimismo, el importe registrado a corto plazo en concepto de saldos acreedores por anticipos reembolsables asciende a 18.351 miles y 15.482 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 3.113 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (2.529 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

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 2017 y 2016, es el siguiente (Nota 3.j):

Miles de Euros		
	31.12.17	31.12.16
Valor actual de los compromisos asumidos	45.315	32.424
Menos – Valor razonable de los activos afectos	(42.750)	(32.692)
<b>Otros (activos) pasivos corrientes</b>	<b>2.565</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	2017	2016
Tipo de interés técnico	1,68 - 2,47%	1,77% - 1,82%
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							
	Moneda nominal	No corriente	31.12.17 Corriente	Total	No corriente	31.12.16 Corriente	Total
Préstamos y cuentas de crédito							
Ctrens – BNDES	BRL	154.411	15.095	169.506	194.106	16.034	210.140
Provetren – Sindicato bancario	USD	93.729	18.285	112.014	126.621	25.188	151.809
Sociedad dominante (CAF SA)	EUR	356.779	9.000	365.779	306.378	15.074	321.452
CAF Brasil	BRL	-	-	-	-	43.177	43.177
CAF Investment Projects, S.A.U.	EUR	19.799	-	19.799	20.000	-	20.000
Resto de sociedades del grupo	EUR	927	740	1.667	1.040	138	1.178
		<b>625.645</b>	<b>43.120</b>	<b>668.765</b>	<b>648.145</b>	<b>99.611</b>	<b>747.756</b>
Intereses devengados pendientes de pago		-	3.142	3.142	-	3.464	3.464
<b>Total</b>		<b>625.645</b>	<b>46.262</b>	<b>671.907</b>	<b>648.145</b>	<b>103.075</b>	<b>751.220</b>

El movimiento durante el ejercicio del saldo de "Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras" es el siguiente:

<b>Saldo al 31 diciembre de 2016</b>	<b>747.756</b>
<b>Flujos de caja</b>	
Nuevas disposiciones	72.123
Pagos al vencimiento	(111.814)
	<b>(39.691)</b>
<b>Otros movimientos (sin flujo de caja)</b>	
Cambios en el perímetro (Nota 2.f)	129
Diferencias de conversión	(44.825)
Ajustes de costo amortizado y otros	5.396
	<b>(39.300)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>668.765</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.

#### **Ctrens – BNDES**

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.

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), cláusulas que han sido cumplidas durante los ejercicios 2017 y 2016.

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.

#### **Provetren – Sindicato bancario**

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.

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), cláusulas que han sido cumplidas durante los ejercicios 2017 y 2016.

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.

### **Préstamos sociedad dominante**

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad dominante ha contratado tres nuevos préstamos con entidades financieras por un importe total de 65 millones de euros. Estos préstamos se encuentran dispuestos en su totalidad al 31 de diciembre de 2017. Por otro lado, durante el ejercicio 2017 la Sociedad dominante ha renegociado determinados préstamos por importe de 75 millones de euros, incrementando su disposición en 5 millones de euros, extendiendo su plazo de vencimiento y reduciendo el coste de los mismos.

Asimismo, durante el ejercicio 2017 la Sociedad dominante ha hecho frente a vencimientos por importe de 12 millones de euros y ha cancelado anticipadamente un préstamo por importe de 14 millones de euros.

Del importe total de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2017, 263 millones de euros se encontraban referenciados a tipo de interés fijo (13,3 millones articulados mediante swap de tipo de interés, Nota 17).

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad dominante contrató 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 dispuso de un importe de 35.000 miles de euros de préstamos contratados en el ejercicio anterior. Asimismo cancelaron 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. Del importe dispuesto, 259.987 miles de euros se encontraban referenciados a tipo de interés fijo, (20.000 miles de euros se articularon mediante swap de tipo de interés, Nota 17).

### **CAF Brasil**

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad dependiente CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. canceló a su vencimiento las facilidades crediticias dispuestas con el objeto de financiar el circulante (148.122 miles de reales equivalentes a 43.177 miles de euros, dispuestas al 31 de diciembre de 2016) que se encontraban garantizados por la Sociedad dominante.

### **CAF Investment Projects, S.A.U. y resto**

En julio de 2016 la sociedad dependiente CAF Investment Projects, S.A.U. dispuso 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 CAF Investment Projects, S.A.U. en sociedades extranjeras, ratio que se cumplía al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

El resto de la deuda financiera corresponde a préstamos recibidos por distintas sociedades dependientes que están referenciadas a un tipo de interés de mercado.



### Créditos no dispuestos y vencimientos

Adicionalmente a lo anteriormente señalado las sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 149.775 miles de euros (189.775 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) instrumentados en forma de préstamos, líneas de crédito y factoring no dispuestos, que se encuentran referenciados fundamentalmente al Euribor más un diferencial de mercado.

El 21 de diciembre de 2017, la Sociedad dominante ha formalizado un programa de emisión de papel comercial a corto plazo ("Euro-Commercial Paper Programme"), por un saldo nominal máximo agregado de 200 millones de euros (el "Programa"), que ha sido registrado en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).

El Programa permitirá a CAF, en los términos y condiciones del documento informativo (Information Memorandum) correspondiente al Programa y durante un periodo de 12 meses, llevar a cabo emisiones de valores de renta fija ordinarios con un vencimiento inferior a 364 días, que podrán ser admitidos a negociación en el mercado regulado de la Bolsa de Valores de Irlanda (Irish Stock Exchange) o en cualquier otra bolsa de valores o sistema de negociación.

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

	31.12.17		31.12.16
2019	104.961	2018	54.012
2020	62.560	2019	180.674
2021	175.047	2020	56.673
2022	139.485	2021	166.344
2023 y siguientes	143.592	2022 y siguientes	190.442
<b>Total</b>	<b>625.645</b>	<b>Total</b>	<b>648.145</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 2017 y 2016 son los siguientes:

## Ejercicio 2017

Derivados de venta en divisa al 31.12.17	Vencimiento (en Divisa)		
	2018	2019	2020 y siguientes
<b>Coberturas de valor razonable:</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	569.473.785	79.313.750	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	184.930.953	112.649.300	95.037.543
Seguros de cambio de Euros	10.210.376	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	143.348.888	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	293.315.120	301.302.732	86.664.170
Seguros de cambio de Dólares australianos	65.935.494	13.524.295	517.767
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	401.347.969	-	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	287.127.754	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	3.069.543.269	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	1.212.495	-	-
Seguros de cambio de Liras Turcas	4.681.236	-	-
Seguros de cambio de Yenes japoneses	13.642.169.888	3.694.606.739	4.081.705.774
Seguros de cambio de Pesos argentinos	56.000.000	-	-

(\*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 265.366 miles de USD.

Derivados de compra en divisa al 31.12.17	Vencimiento (en Divisa)		
	2018	2019	2020 y siguientes
<b>Coberturas de valor razonable:</b>			
Seguros de cambio de Dólares	7.019.282	11.598.823	24.289.000
Seguros de cambio de Euros	156.717.045	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	628.825	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	59.767.000	-	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	2.675.136	-	-
<b>Coberturas de flujos de efectivo:</b>			
Seguros de cambio de Yenes japoneses	-	-	4.588.021.500
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	-	-	591.486.246
Seguros de cambio de Libras esterlinas	-	25.000.000	-

Derivados de tipo de interés	Vencimiento préstamos (en Divisa)		
	2018	2019	2020 y siguientes
Swap Euribor	6.666.666 EUR	6.666.667 EUR	-
Swap LIBOR	18.598.760 USD	20.494.634 USD	75.138.990 USD

Miles de Euros

	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
<b>Coberturas:</b>				
Seguros de cambio en Dólares	14.419	(36.255)	-	-
Seguros de cambio en Libras esterlinas	(581)	(6.014)	(38)	-
Seguros de cambio en Pesos mexicanos	(16.068)	(8.219)	(1.789)	-
Seguros de cambio en Reales brasileños	(6.409)	(9.115)	-	-
Seguros de cambio en Francos suizos	-	(131)	-	-
Seguros de cambio en Euros	1.900	(9.134)	-	-
Seguros de cambio en Dólares australianos	24	47	-	-
Seguros de cambio en Coronas suecas	(1.066)	(439)	-	-
Seguros de cambio en Riyals saudíes	(2.733)	2.047	-	-
Seguros de cambio en Dólares taiwaneses	666	900	-	-
Seguros de cambio en yenes japoneses	(532)	-	(288)	-
Seguros de cambio en otras divisas	(132)	2	-	-
Seguros de tipo de interés	(23)	(54)	(88)	(5.434)
<b>Valoración al cierre (*)</b>	<b>(10.535)</b>	<b>(66.365)</b>	<b>(2.203)</b>	<b>(5.434)</b>

(\*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Ejercicio 2016

Vencimiento (en Divisa)

Derivados de venta en divisa al 31.12.16 (cobertura de valor razonable)	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.

Vencimiento (en Divisa)			
Derivados de compra en divisa al 31.12.16 (cobertura de valor razonable)	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	6.666.667 EUR	6.666.666 EUR	6.666.667 EUR
Cross-currency-swap CDI	72.000.000 BRL	-	-
Swap LIBOR	15.838.944 USD	18.598.760 USD	95.633.624 USD

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 4.994 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 netos del efecto fiscal (5.800 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). 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 2017.

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):

	2017	2016
Activo no corriente (Nota 9)	15.842	12.861
Activo corriente (Nota 13)	41.864	45.382
Pasivo no corriente (Nota 15)	(18.131)	(13.574)
Pasivo corriente (Nota 15)	(52.313)	(116.468)
<b>Total neto balance</b>	<b>(12.738)</b>	<b>(71.799)</b>
Valor razonable	(10.535)	(66.365)
Flujos de efectivo	(2.203)	(5.434)
<b>Total valoración derivados</b>	<b>(12.738)</b>	<b>(71.799)</b>

Durante el ejercicio 2017 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 1.933 miles de euros (gasto de 4.988 miles de euros en 2016), 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 26.827 miles y 18.145 miles de euros en los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017, 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	
	2017	2016
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>67.510</b>	<b>59.329</b>
Tipo impositivo de la matriz	28%	28%
<b>Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz</b>	<b>18.903</b>	<b>16.612</b>
Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales	1.912	1.656
Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente	5.008	(1.576)
Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio	(3.579)	(148)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados o no reconocidos en ejercicios anteriores	3.163	5.606
Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(15)	(99)
Cambios en el tipo impositivo	(399)	(2)
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>	<b>24.993</b>	<b>22.049</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)</b>	<b>17.160</b>	<b>12.759</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuesto diferido</b>	<b>7.833</b>	<b>9.290</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 2017 la Sociedad tiene materializados todos los compromisos de inversión relacionados con este incentivo (Nota 14).

La Sociedad dominante se acogió 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 ascendía a 13.500 miles de euros se materializó en inversiones ya realizadas durante el ejercicio 2016 por la sociedad matriz y el resto de entidades que componían 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					
	31.12.16	Adiciones (*)	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.17
<b>Impuestos diferidos activos:</b>					
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.I)	103.623	4.270	(18.642)	(2.691)	86.560
Provisiones temporalmente no deducibles (*)	45.105	15.638	(7.605)	(2.652)	50.486
Actualización de balances NF 1/2013	3.525	11	(427)	-	3.109
Eliminación resultados en consolidación y otros	6.923	3	(1.584)	(508)	4.834
	<b>159.176</b>	<b>19.922</b>	<b>(28.258)</b>	<b>(5.851)</b>	<b>144.989</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9)	133.464	6.200	(8.100)	(16.514)	115.050
Provisiones de cartera	25.110	-	-	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	(55)	55	-	-	-
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	11.829
Diferencias de cambio	127	-	(64)	(5)	58
Fondo de Comercio	19	9	-	-	28
Eliminación resultados en consolidación y otros	1.643	857	(794)	24	1.730
	<b>172.137</b>	<b>7.121</b>	<b>(8.958)</b>	<b>(16.495)</b>	<b>153.805</b>

(\*) Incluye 10 miles de euros por cambios en el perímetro de consolidación, Nota 2.f.

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>

El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2017 unas deducciones por importe de 15.036 miles de euros (10.814 miles de euros en el ejercicio 2016), 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 2017 asciende a 101.650 miles de euros (88.205 miles de euros en el ejercicio 2016), de las cuales 28.909 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 imponibles negativas" (25.970 miles de euros en el ejercicio 2016). El importe de bases imponibles negativas pendientes de compensar activadas asciende a 57.651 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (77.653 miles de euros en el ejercicio 2016). Las bases imponibles negativas corresponden principalmente al Grupo fiscal de la Sociedad dominante por un importe de 41.742 miles de euros (41.745 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 13.906 miles de euros (17.610 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) correspondientes a la sociedad dependiente CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. (Provetren, S.A. de C.V. mantenía a 31 de diciembre de 2016 un importe de 16.151 miles de euros de bases imponibles negativas 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)). Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 Provetren, S.A. de C.V. mantiene registrado un importe de 75.002 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 (89.352 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Por último, la Sociedad dependiente Ctrens mantiene registrado un pasivo por impuesto diferido por importe de 38.887 miles de euros al 31 de diciembre de 2017, como consecuencia del diferente ritmo de amortización fiscal del activo financiero de la concesión respecto a su valor en libros (38.595 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

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 imponibles negativas por importe de 103.754 miles de euros (81.130 miles de euros en el ejercicio 2016), 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 12.975 miles de euros (11.714 miles de euros en 2016).

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

	Miles de Euros	
	31.12.17	31.12.16
Vencimiento en 2018	54	366
Vencimiento en 2019	-	855
Vencimiento en 2020	15	385
Vencimiento en 2021	178	577
Vencimiento en 2022	101	218
Vencimiento en 2023	-	-
Vencimiento en 2024	788	-
Vencimiento en 2025	11.913	-
Vencimiento en 2026	9.441	7.607
Vencimiento en 2027	24.070	8.258
Vencimiento en 2028 y siguientes	44.774	54.372
Sin vencimiento	25.395	20.206
	<b>116.729</b>	<b>92.844</b>

Las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 y la declaración finalmente presentada han motivado un ingreso por importe de 15 miles de euros (un ingreso por importe de 99 miles de euros en el ejercicio 2016).

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 2017 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2013 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2014 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. Durante el ejercicio 2017 se ha procedido al levantamiento de la suspensión del recurso contencioso-administrativo presentado por la Sociedad, sin que se hayan producido otros cambios.

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

## 19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.17				31.12.16			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	6	-	9.662	-	6	-	9.338
Hacienda Pública								
Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9)	34.691	65.206	-	32.647	42.837	54.675	-	14.892
Otros	-	2.767	-	72	-	624	-	176
Retenciones a cuenta del Impuesto								
sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	8.954	-	-	-	8.609
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.I)	-	10.030	-	5.009	-	13.426	-	969
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	1.391	-	-	-	658	-	-
<b>Total</b>	<b>34.691</b>	<b>79.400</b>	<b>-</b>	<b>56.344</b>	<b>42.837</b>	<b>69.389</b>	<b>-</b>	<b>33.984</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 2017 y 2016, 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 31.12.15</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 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
Traspasos	(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>
Cambios en el perímetro de consolidación	618	398	-	-	-	398
Dotación neta (Notas 3.j y 18)	2.678	8.016	44.792	646	(1.605)	51.849
Cargos	(945)	(3.930)	(43.831)	(409)	(137)	(48.307)
Diferencias de conversión	(300)	(498)	(2.692)	(117)	(495)	(3.802)
Traspasos	374	(52)	(84)	-	-	(136)
<b>Saldo al 31.12.17</b>	<b>7.071</b>	<b>128.531</b>	<b>93.288</b>	<b>1.900</b>	<b>4.220</b>	<b>227.939</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 2017 adjunta un gasto por importe de 3.542 miles de euros (ingreso de 3.874 miles de euros durante el ejercicio 2016) 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 2017 y 2016 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (43.831 miles y 39.792 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 2017 y 2016 adjuntas.

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 2017 y 2016, ya se habían enviado todos los trenes al cliente. Como consecuencia de las condiciones contractuales existentes, al 31 de diciembre de 2017 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 2016), que se encuentra registrada en el apartado de responsabilidades contractuales del cuadro anterior (Nota 12). No existe situación litigiosa en relación a este contrato.

## 21. INGRESOS Y GASTOS

### a) Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2017	2016
Consumos (*)	445.676	511.382
Trabajos realizados por otras empresas	97.095	97.287
<b>Total</b>	<b>542.771</b>	<b>608.669</b>

(\*) El 75% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD y reales brasileños (79% en entorno euro en 2016).

### b) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	2017	2016
Servicios exteriores	233.144	187.046
Tributos	3.273	3.381
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Notas 12 y 20)	8.552	(9.519)
Otros gastos de gestión corriente	2.494	5.815
<b>Total</b>	<b>247.463</b>	<b>186.723</b>

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 838 miles de euros (778 miles de euros en el ejercicio 2016). De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 568 miles de euros (524 miles de euros en el ejercicio 2016). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 275 miles de euros por parte del auditor principal (387 miles de euros en el ejercicio 2016), 41 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría incluyendo revisiones semestrales (58 miles de euros en el ejercicio 2016), 2 miles de euros por servicios fiscales (47 miles de euros en el ejercicio 2016), y el resto por otros servicios.

### c) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente.

En el ejercicio 2017 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 período. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado. Al inicio del ejercicio 2017 se produjo el cese de la actividad en la acería de la

planta de Beasain habiendo comunicado al Ministerio tal hecho y cancelándose la asignación de derechos para los ejercicios 2018 en adelante.

Durante el ejercicio 2017 el Grupo ha realizado emisiones de 1.425 toneladas (15.572 toneladas durante 2016) frente a los derechos de 18.770 toneladas que tenía otorgados (19.133 toneladas en 2016), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio. Durante el ejercicio 2017 el Grupo ha realizado una venta de 82.027 toneladas de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> provenientes de excedentes de ejercicios anteriores por un importe de 397 miles de euros (en 2016 no se produjo venta alguna de derechos de emisión).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por importe de 225 miles de euros (710 miles de euros durante el ejercicio 2016).

#### **d) Subvenciones de explotación**

La mayor parte de las subvenciones traspasadas a resultados en 2017 y 2016 corresponden a subvenciones obtenidas en el marco de diversos programas ministeriales y programas europeos 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 2017 y 2016 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 5.351 miles y 2.585 miles de euros, respectivamente.

## **22. PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL**

La plantilla media empleada en 2017 y 2016 ha sido la siguiente:

<b>Categoría profesional</b>	<b>Nº Medio de Empleados</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Consejeros	2	2
Alta dirección	10	11
Empleados	3.711	3.224
Obreros	4.225	4.246
<b>Total (*)</b>	<b>7.948</b>	<b>7.483</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la plantilla era de 8.428 y 7.587 personas, respectivamente.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Categoría profesional	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	1	1	1
Alta dirección	9	1	10	1
Empleados	2.718	993	2.376	848
Obreros	4.081	144	4.096	150
<b>Total</b>	<b>6.809</b>	<b>1.139</b>	<b>6.483</b>	<b>1.000</b>

Al 31 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante estaba compuesto por siete hombres y tres mujeres. Al 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante estaba compuesto por siete hombres y dos mujeres.

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

	2017	2016
Sueldos y salarios (Nota 3.k)	331.131	292.784
Seguridad social	94.991	86.056
Otros gastos (Nota 3.j)	20.259	18.794
<b>Total</b>	<b>446.381</b>	<b>397.634</b>

## 23. INFORMACIÓN SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

En 2017 y 2016, adicional a lo que pueda corresponder a lo descrito en la Nota 3.j, la retribución global de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha ascendido a una cantidad aproximada de 1.721 miles y 1.495 miles de euros, en concepto de sueldos, seguros de vida, dietas de asistencia y remuneraciones fijas. Durante 2017 la Sociedad dominante ha realizado aportaciones a sistemas de ahorro a largo plazo por importe de 140 miles de euros (90 miles de euros en el ejercicio 2016). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 el importe satisfecho por la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones ha ascendido a 47 miles de euros (33 miles de euros en 2016).

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 de 2.075 miles de euros (2.041 miles de euros en el ejercicio 2016).

En los ejercicios 2017 y 2016 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 2017, los aavales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 2.512.263 miles de euros (2.328.875 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) básicamente aavales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 17.459 miles de euros corresponden a aavales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas (23.342 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene un litigio con un cliente por una obra en la que existen reclamaciones cruzadas por retrasos en el cumplimiento de los hitos contractuales firmados por el consorcio al que CAF pertenece. El litigio se encuentra en curso, por lo que resulta complicado evaluar los posibles impactos del mismo, si bien los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la probabilidad de que esta situación genere quebrantos para el Grupo es baja, ya que existen causas que han originado retrasos no imputables en ningún caso al consorcio, los daños sufridos por el cliente son inferiores a las cantidades reclamadas, y existen reclamaciones de sobrecostes incurridos por el consorcio imputables al cliente.

Durante el mes de marzo de 2014, tras la finalización de una investigación administrativa iniciada en mayo de 2013 por la participación de distintos fabricantes ferroviarios, incluyendo a la filial del Grupo CAF en Brasil, en licitaciones públicas, el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño (CADE) inició procedimientos administrativos derivados de posibles prácticas anticompetitivas. La sociedad dependiente presentó su defensa preliminar y ha estado colaborando continuamente con las autoridades proporcionando la información solicitada. Las posibles sanciones resultantes de estos procesos podrían incluir multas administrativas, reembolso de posibles gastos adicionales, una potencial inhabilitación por un período determinado en nuevas ofertas y/o cargos criminales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicha filial no ha sido objeto de reclamación económica alguna. Asimismo, como resultado de la información obtenida en dicho proceso, se decretó un bloqueo sobre una cuenta corriente por importe de 227 miles de euros. A la presente fecha se está a la espera de resolución de un recurso especial para permitir el levantamiento de dicho bloqueo.

Asimismo, como consecuencia de las investigaciones realizadas por el CADE, otras autoridades, entre ellas el Ministerio Público Estadual de Sao Paulo-MP/SP, han iniciado procedimientos judiciales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, sólo uno de los procesos abiertos a raíz de la investigación del CADE ha comenzado, mientras que en los otros procesos el Grupo está pendiente de ser citado para declarar o para presentar defensa al no haber sido citados todavía todos los implicados. Del mismo modo, y como resultado de las investigaciones del CADE, se ha abierto un procedimiento administrativo por el Tribunal de Cuentas en relación al cual la sociedad dependiente presentó su defensa preliminar durante el primer semestre del 2016. Tras un pronunciamiento del Tribunal de Cuentas considerando no probada la existencia de irregularidad alguna, se ha solicitado el cierre y archivo de dicho proceso, solicitud pendiente de resolución.

## 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.

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	80,91	76,60
Ratio de operaciones pagadas	85,40	81,82
Ratio de operaciones pendientes de pago	67,00	60,27
	Miles de Euros	Miles de Euros
Total pagos realizados	546.477	462.120
Total pagos pendientes	176.709	147.542

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 2017 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 6.264.780 miles de euros (6.227.931 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) (Nota 11). Al 31 de enero de 2018 este importe ascendía 6.158.860 miles de euros (6.176.967 miles de euros al 31 de enero de 2017).



## 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. JAVIER MARTINEZ OJINAGA	Consejero
DÑA. CARMEN ALLO PÉREZ	Consejera
D. JULIÁN GRACIA PALACÍN	Consejero
DÑA. ANE AGIRRE ROMARATE	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 2017, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 27 de febrero de 2018, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 150 pliegos numerados correlativamente, del número 6285 al 6434, ambos inclusive, firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a 27 de febrero de 2018.

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 2 de junio de 2018, 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 2017, así como de la gestión del Consejo de Administración.

**Segundo:** Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2017, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 0,66 euros por acción.

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

**Cuarto:** Reelección y ratificación de Consejeros:

- 4.1. Reelección de D. Andrés Arizkorreta García como Consejero Ejecutivo.
- 4.2. Reelección de D. Luis Miguel Arconada Echarri como Consejero con la categoría de Otros Externos.
- 4.3. Reelección de D. Juan José Arrieta Sudupe como Consejero Independiente.
- 4.4. Ratificación de Dña. Ane Agirre Romarate como Consejera Independiente.

**Quinto:** Modificación de los Estatutos Sociales:

- 5.1. Modificación del artículo 16 de los Estatutos Sociales e inclusión de un nuevo artículo 22 bis, con la finalidad de regular la participación a distancia en la Junta General de Accionistas, de conformidad con lo previsto en los artículos 182, 184, 189, 515 y 521 de la Ley de Sociedades de Capital.
- 5.2. Modificación del artículo 34 de los Estatutos Sociales con la finalidad de ajustar las facultades indelegables del Consejo de Administración a las enumeraciones previstas en los artículos 249 bis y 529 ter de la Ley de Sociedades de Capital.
- 5.3. Modificación del artículo 37 bis de los Estatutos Sociales con la finalidad de adaptarlo a las novedades introducidas en el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital, por parte de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas.

**Sexto:** Modificación del Reglamento de la Junta General:

- 6.1. En caso de que se apruebe el acuerdo sometido a la consideración de la Junta bajo el apartado 5.1 del orden del día, modificación del artículo 6 e inclusión de un nuevo artículo 9 bis en el Reglamento de la Junta General, con la finalidad de regular y desarrollar la participación a distancia en la Junta General.
- 6.2. Modificación de los artículos 12 y 13 del Reglamento de la Junta General para incorporar mejoras en relación con la formación de la lista de asistentes y la constitución de la Junta.
- 6.3. Modificación del artículo 15 del Reglamento de la Junta General para permitir la delegación de determinadas facultades relativas al desarrollo de la Junta.
- 6.4. Modificación del artículo 16 del Reglamento de la Junta General para facilitar los trámites previos a la votación de los acuerdos.

**Séptimo:** Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de aumentar el capital social con los límites y en los términos previstos en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital.

**Octavo:** Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2017.

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

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





## Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar a reparto de dividendos 22.625 miles de euros, siendo la base de reparto 10.333 miles de euros de la cuenta de pérdidas y ganancias y 12.292 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. JAVIER MARTINEZ OJINAGA	Consejero
DÑA. CARMEN ALLO PÉREZ	Consejera
D. JULIÁN GRACIA PALACÍN	Consejero
DÑA. ANE AGIRRE ROMARATE	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 2018, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de la Sociedad y de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2017. A esta fecha, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad poseían el 0,005% del capital social.

# **INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA 2013-2017**

**Balances de Situación Consolidados  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas**



## Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014, 2013 (Miles de Euros)

Activo	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Activo no Corriente:</b>					
<b>Inmovilizado intangible</b>					
Fondo de Comercio	24.124	15	15	15	15
Otro inmovilizado intangible	46.421	40.129	34.719	37.673	35.172
	<b>70.545</b>	<b>40.144</b>	<b>34.734</b>	<b>37.688</b>	<b>35.187</b>
<b>Inmovilizado material, neto</b>	<b>244.513</b>	<b>229.309</b>	<b>240.787</b>	<b>271.839</b>	<b>286.593</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	<b>19.752</b>	<b>18.572</b>	<b>14.308</b>	<b>12.257</b>	<b>14.902</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>576.502</b>	<b>666.419</b>	<b>612.897</b>	<b>669.549</b>	<b>657.233</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>144.989</b>	<b>159.176</b>	<b>161.108</b>	<b>163.842</b>	<b>162.283</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.056.301</b>	<b>1.113.620</b>	<b>1.063.834</b>	<b>1.155.175</b>	<b>1.156.198</b>
<b>Activo Corriente:</b>					
<b>Existencias</b>	<b>71.654</b>	<b>60.287</b>	<b>86.253</b>	<b>180.504</b>	<b>159.857</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.277.243	1.306.363	1.120.483	1.107.006	1.040.576
Otros deudores	198.470	204.033	169.306	188.410	206.739
Activos por impuesto corriente	10.030	13.426	8.451	6.493	17.604
	<b>1.485.743</b>	<b>1.523.822</b>	<b>1.298.240</b>	<b>1.301.909</b>	<b>1.264.919</b>
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>126.702</b>	<b>140.480</b>	<b>122.423</b>	<b>123.945</b>	<b>97.703</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>3.229</b>	<b>3.206</b>	<b>5.939</b>	<b>4.591</b>	<b>2.022</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>371.625</b>	<b>392.022</b>	<b>297.440</b>	<b>197.111</b>	<b>127.150</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.058.953</b>	<b>2.119.817</b>	<b>1.810.295</b>	<b>1.808.060</b>	<b>1.651.651</b>
<b>Total Activo</b>	<b>3.115.254</b>	<b>3.233.437</b>	<b>2.874.129</b>	<b>2.963.235</b>	<b>2.807.849</b>

<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</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	39.119	58.452
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	770.489	758.268	734.288	691.777	618.264
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	42.406	35.013	41.041	59.679	90.181
	<b>874.196</b>	<b>854.582</b>	<b>836.630</b>	<b>812.757</b>	<b>789.079</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>					
Activos financieros disponibles para la venta	39	-	-	-	3.704
Operaciones de cobertura	(6.580)	(5.908)	(5.142)	(6.212)	(2.882)
Diferencias de conversión	(117.238)	(76.703)	(127.748)	(70.336)	(70.789)
	<b>(123.779)</b>	<b>(82.611)</b>	<b>(132.890)</b>	<b>(76.548)</b>	<b>(69.967)</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>750.417</b>	<b>771.971</b>	<b>703.740</b>	<b>736.209</b>	<b>719.112</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>9.783</b>	<b>11.706</b>	<b>11.187</b>	<b>12.704</b>	<b>10.249</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>760.200</b>	<b>783.677</b>	<b>714.927</b>	<b>748.913</b>	<b>729.361</b>
<b>Pasivo no Corriente:</b>					
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>7.071</b>	<b>4.646</b>	<b>4.526</b>	<b>5.075</b>	<b>4.785</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>					
Deudas con entidades de crédito	625.645	648.145	662.168	683.062	477.934
Otros pasivos financieros	70.170	61.428	74.924	76.405	73.590
	<b>695.815</b>	<b>709.573</b>	<b>737.092</b>	<b>759.467</b>	<b>551.524</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>153.805</b>	<b>172.137</b>	<b>156.817</b>	<b>152.426</b>	<b>147.020</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>55.821</b>	<b>58.039</b>	<b>63.996</b>	<b>66.880</b>	<b>52.366</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>912.512</b>	<b>944.395</b>	<b>962.431</b>	<b>983.848</b>	<b>755.695</b>
<b>Pasivo Corriente:</b>					
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>227.939</b>	<b>227.937</b>	<b>228.766</b>	<b>265.329</b>	<b>335.027</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>					
Deudas con entidades de crédito	46.262	103.075	203.722	158.039	232.705
Otros pasivos financieros	93.038	139.527	53.700	46.733	39.074
	<b>139.300</b>	<b>242.602</b>	<b>257.422</b>	<b>204.772</b>	<b>271.779</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>					
Proveedores	423.385	376.531	352.153	463.067	460.652
Otros acreedores	646.593	657.056	355.596	293.197	252.808
Pasivos por impuesto corriente	5.009	969	647	3.513	1.866
	<b>1.074.987</b>	<b>1.034.556</b>	<b>708.396</b>	<b>759.777</b>	<b>715.326</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>316</b>	<b>270</b>	<b>2.187</b>	<b>596</b>	<b>661</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.442.542</b>	<b>1.505.365</b>	<b>1.196.771</b>	<b>1.230.474</b>	<b>1.322.793</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.115.254</b>	<b>3.233.437</b>	<b>2.874.129</b>	<b>2.963.235</b>	<b>2.807.849</b>



## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014, 2013 (Miles de Euros)

(Debe) Haber	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Operaciones continuadas:</b>					
Importe neto de la cifra de negocios	1.477.039	1.318.200	1.283.591	1.447.141	1.535.240
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(77.035)	(15.474)	(126.137)	7.690	(149.530)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	8.977	9.778	6.490	9.840	7.106
Aprovisionamientos	(542.771)	(608.669)	(435.014)	(743.140)	(560.010)
Otros ingresos de explotación	7.886	15.792	4.245	5.289	4.117
Gastos de personal	(446.381)	(397.634)	(402.164)	(406.236)	(394.460)
Otros gastos de explotación	(247.463)	(186.723)	(164.996)	(174.159)	(219.535)
<b>Ebitda</b>	<b>180.252</b>	<b>135.270</b>	<b>166.015</b>	<b>146.425</b>	<b>222.928</b>
Amortización del inmovilizado	(34.690)	(34.669)	(38.399)	(42.398)	(42.552)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	148	11.239	(833)	10.958	(29.065)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>145.710</b>	<b>111.840</b>	<b>126.783</b>	<b>114.985</b>	<b>151.311</b>
Ingresos financieros	7.309	13.643	10.476	10.187	13.974
Gastos financieros	(68.551)	(72.819)	(56.632)	(47.252)	(47.687)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	35	870	3	373	(275)
Diferencias de cambio	(17.591)	5.916	(19.632)	(2.394)	(3.645)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	4	(594)	(589)	4.357	1.013
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(78.794)</b>	<b>(52.984)</b>	<b>(66.374)</b>	<b>(34.729)</b>	<b>(36.620)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	594	473	-	200	(392)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>67.510</b>	<b>59.329</b>	<b>60.409</b>	<b>80.456</b>	<b>114.299</b>
Impuesto sobre beneficios	(24.993)	(22.049)	(17.795)	(18.327)	(23.262)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>42.517</b>	<b>37.280</b>	<b>42.614</b>	<b>62.129</b>	<b>91.037</b>
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>42.517</b>	<b>37.280</b>	<b>42.614</b>	<b>62.129</b>	<b>91.037</b>
<b>Atribuido a:</b>					
La Sociedad Dominante	42.406	35.013	41.041	59.679	90.181
Intereses minoritarios	111	2.267	1.573	2.450	856
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>					
Básico	1,24	1,02	1,20	1,74	2,63
Diluido	1,24	1,02	1,20	1,74	2,63



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

José Ortega y Gasset, 29 - 5º  
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

Seidlstraße 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  
Fax: +213 021 60 08 07

### 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  
Hungría  
Tel.: +36 1 808 9444