

INFORME ANUAL / 2018

**CAF**

<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b>	<b>2</b>
<b>INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>7</b>
Modelo de negocio Grupo CAF y perspectivas	8
Evolución y resultado de los negocios	10
Actividad comercial	12
Actividad industrial - segmento ferroviario	14
Actividad I+D+i - segmento ferroviario	16
Solaris	18
Inversiones	20
Principales riesgos e incertidumbres	22
Liquidez y recursos de capital	24
Información bursátil	26
Otra información	27
<b>ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO</b>	<b>28</b>
Actividad medioambiental	30
Recursos humanos	34
Respeto a los derechos humanos	42
Lucha contra la corrupción y el soborno	44
Cuestiones sociales	48
<b>INFORMES DEL AUDITOR</b>	<b>57</b>
<b>CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>69</b>
Balances de Situación	70
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	72
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos	73
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	74
Estados de Flujos de Efectivo	75
Memoria	76
<b>APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>143</b>
Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General	144
<b>PROPIUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>145</b>
<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>145</b>
<b>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA</b>	<b>147</b>
Balances de Situación	148
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	150

## INFORME ANUAL 2018



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

Estimado Accionista:

Quisiera, en primer lugar, trasladarle mi más cordial saludo.

Este Informe Anual 2018, incorpora una detallada descripción de las principales actuaciones, hitos y resultados correspondientes a un ejercicio en el ecuador del actual ciclo estratégico 2020. Algunos de reseñable relevancia ya que conllevan la ampliación de nuestro portafolio de actividades, y un refuerzo del posicionamiento del Grupo, en el ámbito de la movilidad sostenible.

En línea con la consecución de los objetivos declarados en dicho ciclo estratégico –en concreto, el crecimiento rentable y sostenible de nuestros negocios, con la mirada puesta en el largo plazo y en los valores que nos distinguen como Compañía–, cabe reseñar la toma de participación en Orbital Critical Systems, empresa especializada en el desarrollo y verificación de sistemas críticos para los sectores aeroespacial y ferroviario, en ambos con grandes perspectivas de crecimiento; y la adquisición de Solaris Bus&Coach, uno de los líderes europeos en el ámbito del autobús urbano, especialmente en alternativas eficientes y medioambientalmente sostenibles.

La adquisición de Solaris, llevada a cabo el pasado 5 de septiembre de 2018 –fecha en la cual se incorpora a los ratios consolidados del Grupo– constituirá una relevante línea de actividad, en un ámbito que, sin lugar a dudas, presenta numerosas oportunidades de crecimiento dado el innegable interés por parte de las administraciones públicas, y de los propios ciudadanos, por disminuir las emisiones contaminantes del transporte en los entornos urbanos.

Seguiremos preparando y fortaleciendo el conjunto de la Compañía para unos mercados que son cada vez más globales y competitivos, y vamos a apostar por las oportunidades que el sector de transporte ferroviario va a presentar a juzgar por las expectativas más recientes de UNIFE, que prevén un crecimiento anual sostenido del 2,6% en el mercado accesible de material y servicios ferroviarios a nivel global hasta el año 2023. Perspectivas favorables extensibles, también, a regiones de especial interés para CAF, como son Europa, Asia-Pacífico y ambas Américas.

Fruto de todo lo anterior y del perfil competitivo del Grupo CAF, hemos cerrado el año 2018 con una cifra de contratación de 2.902 millones de euros que ha contribuido a un nuevo máximo histórico de 7.716 millones de euros en nuestra cartera de pedidos. Es decir, 3,7 veces la cifra de ventas conjunta del Grupo en los sectores ferroviario y de autobús. Contratos caracterizados por su importante componente europeo, su reducida exposición a divisas, opciones de extensión futuras, un alto grado de repetición en clientes y condiciones de pago mejoradas respecto a años anteriores.

En lo relativo al sector ferroviario, han sido varios los clientes que renuevan su confianza en CAF. Es el caso de los tranvías de Budapest, Friburgo, Vitoria-Gasteiz, Luxemburgo (este último dotado de tecnología para funcionamiento sin catenaria) y, muy especialmente, de Transport for NSW (New South Wales) a través del proyecto integral de Parramatta, en Sidney, que incluye el suministro y mantenimiento de unidades de tranvía,



señalización y otros sistemas adicionales por valor de 300 millones de euros. También de los metros de Ámsterdam, Nápoles y Medellín (este último para la rehabilitación de unidades antiguas), o de los operadores regionales NIR Northern Ireland Railways, Arriva, Trenitalia (rehabilitación), SRO Saudi Railways Organization (servicios de mantenimiento) o de los ferrocarriles holandeses NS Nederlandse Spoorwegen, a través de una extensión de contrato para el suministro de otros 88 trenes Civity más por valor de 400 millones de euros.

Se han sumado además nuevos nombres durante el año, como por ejemplo las ciudades de Lund (Suecia) y Oslo, esta última con el mayor contrato de tranvías de Europa del pasado año (87 unidades confirmadas por valor de 220 millones de euros y opciones para 60 unidades adicionales) y el operador KeolisAmey, quien recibirá 77 unidades Civity DMU para la franquicia Wales&Borders, que serán ensambladas en nuestra nueva factoría de Newport (Gales), cuya actividad industrial arrancó exitosamente el pasado mes de septiembre y desde la cual aspiramos a atender las necesidades de un mercado ferroviario en auge, como es el británico.

Con todo ello, además de para la construcción de nuevo material, se ha acrecentado de manera importante la carga contratada en la actividad de Servicios de mantenimiento y rehabilitación, habiendo sido también notable el empuje experimentado por la cartera de pedidos de Rodajes y componentes (MiiRA) y del resto de Negocios.

Debemos también citar el autobús que, a través de Vectia y sus dos nuevas líneas de bus eléctrico para Irún y Pamplona (ambas

ya en funcionamiento), y principalmente de Solaris, ha aportado de forma significativa a la cartera de pedidos del Grupo.

El mantenimiento de dicha cartera, el crecimiento a doble dígito de la línea de ingresos y un aumento del beneficio constituyan, de hecho, los principales objetivos económicos del ejercicio. A este respecto, 2018 se cerró con una cifra de ventas de 2.048 millones de euros, un 39% superior a la del año anterior, con un incremento en la actividad industrial relacionada, principalmente, con el avance de los diversos proyectos en curso, entre los que destacan los trenes eléctricos de cercanías de nuestra plataforma CIVITY para NS (Holanda), los trenes regionales para la franquicias Northern y Transpennine y los coches remolcados para esta misma franquicia y para Caledonian Sleepers (todos ellos proyectos británicos), los proyectos integrales del tren interurbano México-Toluca y del tranvía de Canberra, además de unidades de metro para Argel, México D.F. y de los tranvías de Utrecht, y el aporte de Solaris a partir de su integración.

En cuanto al EBITDA, éste alcanzó los 201 millones de euros, es decir, un 12% superior en términos interanuales y correspondiente a un margen del 9,8% para el conjunto de actividades. También el cash-flow antes de impuestos crecía hasta los 101 millones de euros, un 31% más, al igual que el Beneficio Antes de Impuestos, que alcanzaba los 81 millones de euros (un 19% de incremento), si bien el Beneficio Neto atribuido se situó en cifras similares, en concreto 43 millones de euros, afectado por el impacto de la nueva normativa fiscal foral guipuzcoana contabilizado en el ejercicio, que no tendrá efectos significativos en los próximos años.

Estos resultados, fruto de un nivel de actividad superior al de ejercicios precedentes en el ámbito industrial ferroviario se fundamentan en la atención continua prestada a la optimización de todas nuestras actividades, tanto a nivel de suministro como de fabricación, entrega y mantenimiento de nuestros vehículos en aras de una mayor eficiencia en costes industriales y en el LCC asociado a los mismos, y de una progresiva optimización de inventarios. Lo anterior, unido al positivo perfil de cobros de los proyectos contratados durante el ejercicio, nos ha permitido terminar el año 2018 con una situación financiera favorable para afrontar eventuales episodios de inestabilidad en los mercados de deuda, aun tras la adquisición de Solaris y la toma de participación en Orbital, y que se ve reflejada en una deuda financiera neta de 324 millones de euros, es decir, 1,6 veces el EBITDA del ejercicio.

Con todo ello, proponemos a la Junta General de Accionistas la aprobación de una partida por valor de 26,2 millones de euros en concepto de dividendos, equivalente a un reparto bruto por acción de 0,765 euros, aumentando así en un 16% la retribución a nuestros accionistas respecto al pasado ejercicio.

Nos encontramos a medio camino en el desarrollo de nuestro actual ciclo estratégico. En este tiempo hemos seguido trabajando en actuaciones cuyo objetivo es apoyar el desarrollo internacional del Grupo CAF en tres áreas principales: el material rodante y sus componentes; los servicios a clientes (mantenimiento, operación, alquiler y rehabilitación de trenes y locomotoras, además de servicios digitales); y el desarrollo de otras

áreas de actividad relacionadas con sistemas de transporte (señalización, electrificación, EPC, autobuses, líneas de bus eléctrico, etc.) y a través de toda la gama posible de actividades (concepción, construcción, operación, mantenimiento, financiación).

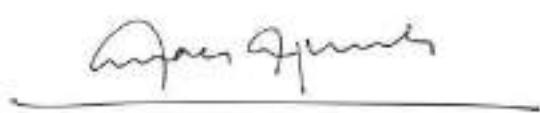
Para ello, es fundamental dar continuidad al esfuerzo inversor de los últimos años en el desarrollo de nuevas tecnologías, productos y soluciones a clientes, para lo cual estamos desarrollando el Plan de Innovación 2019 que profundiza en aspectos tales como la señalización y la automatización (CBTC y ERTMS), la reducción de pesos y de consumos energéticos y la incorporación progresiva de soluciones de energía alternativas (captación y recarga, acumulación, hidrógeno, hibridación en material rodante y autobús), los entornos de validación virtual, y la iniciativa Tren Digital. Esta última, relacionada con la obtención y procesado on-line de datos útiles para la operación, diagnosis y mantenimiento predictivo, ha sido aplicada con éxito en nuestros proyectos de material rodante más recientes, así como puesta ya a disposición de nuestros clientes, anteriores y futuros, a través de la plataforma LeadMind, una base sobre la cual podemos desarrollar nuevas y valiosas aplicaciones en el sector ferroviario, del autobús y del transporte en general. También hemos de destacar la utilización creciente de tecnologías de la Industria 4.0: la impresión aditiva o 3D, el internet de las cosas (máquinas y operarios conectados) o la realidad aumentada, aplicados a nuestros procesos productivos y formativos en búsqueda de una mayor eficiencia en costo y plazos.

A lo anterior hemos de sumar el esfuerzo inversor realizado para acompañar el crecimiento de los negocios, cuyas partidas más significativas han sido destinadas a la cumplimentación y apertura de la anteriormente mencionada planta en Newport, Gales, así como a la adecuación de una sección de vía de ADIF en Corella (Navarra) que, bajo un régimen de concesión, CAF explotará como vía de pruebas para sus propios productos y para terceros durante un periodo de 20 años.

Lo expuesto es fruto de la dedicación y compromiso de todas las personas que conforman el Grupo CAF, a quienes quiero transmitir mi más sincero agradecimiento, y cuya colaboración y contribución continuadas son necesarias para la consecución de los objetivos y retos que nos hemos marcado.

Un reconocimiento que hago extensivo a todos nuestros Accionistas, por el apoyo y la confianza demostrados a lo largo de los años hacia nuestro proyecto empresarial.

Muchas gracias.



Andrés Arizkorreta García  
Presidente



es un referente a nivel internacional en el diseño e implementación de sistemas integrales de movilidad. CAF proporciona una gestión integral de proyectos e ingeniería, que incluye el diseño del sistema, la obra civil, la señalización, la electrificación y otros sistemas electromecánicos, el suministro de material rodante y la operación y mantenimiento del sistema.

## AUTOBUSES

Solaris es un suministrador global de autobuses convencionales y eléctricos, con proyectos en más de 700 ciudades y presencia en 32 países. Destaca su extensa gama e-mobility, segmento en el que dispone de la gama de soluciones más amplia del mercado.

# PROYECTOS FERROVIARIOS

## GRANDES LINEAS

### INTERCITY Y COCHES DE VIAJEROS

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



### REGIONALES Y 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)  
Wales & Borders - KeolisAmey  
Zweckverband Schönbuchbahn (Alemania)

## URBANOS

### TRANVÍAS

Amsterdam  
Antalya  
Belgrado  
Besançon  
Bilbao  
Birmingham  
Boston  
Budapest  
Canberra  
Cádiz-Chiclana  
Cincinnati  
Cuiabá  
Debrecen  
De Lijn  
Edimburgo  
Estocolmo  
Friburgo  
Granada  
Houston  
Kaohsiung  
Lieja  
Lisboa  
Lund  
Luxemburgo  
Manila  
Maryland  
Mauricio  
Nantes  
Oslo  
Seatle  
Sevilla  
Sidney  
St. Etienne  
Tallin  
Utrecht  
Valencia  
Vélez-Málaga  
Vitoria  
Zaragoza

### METROS

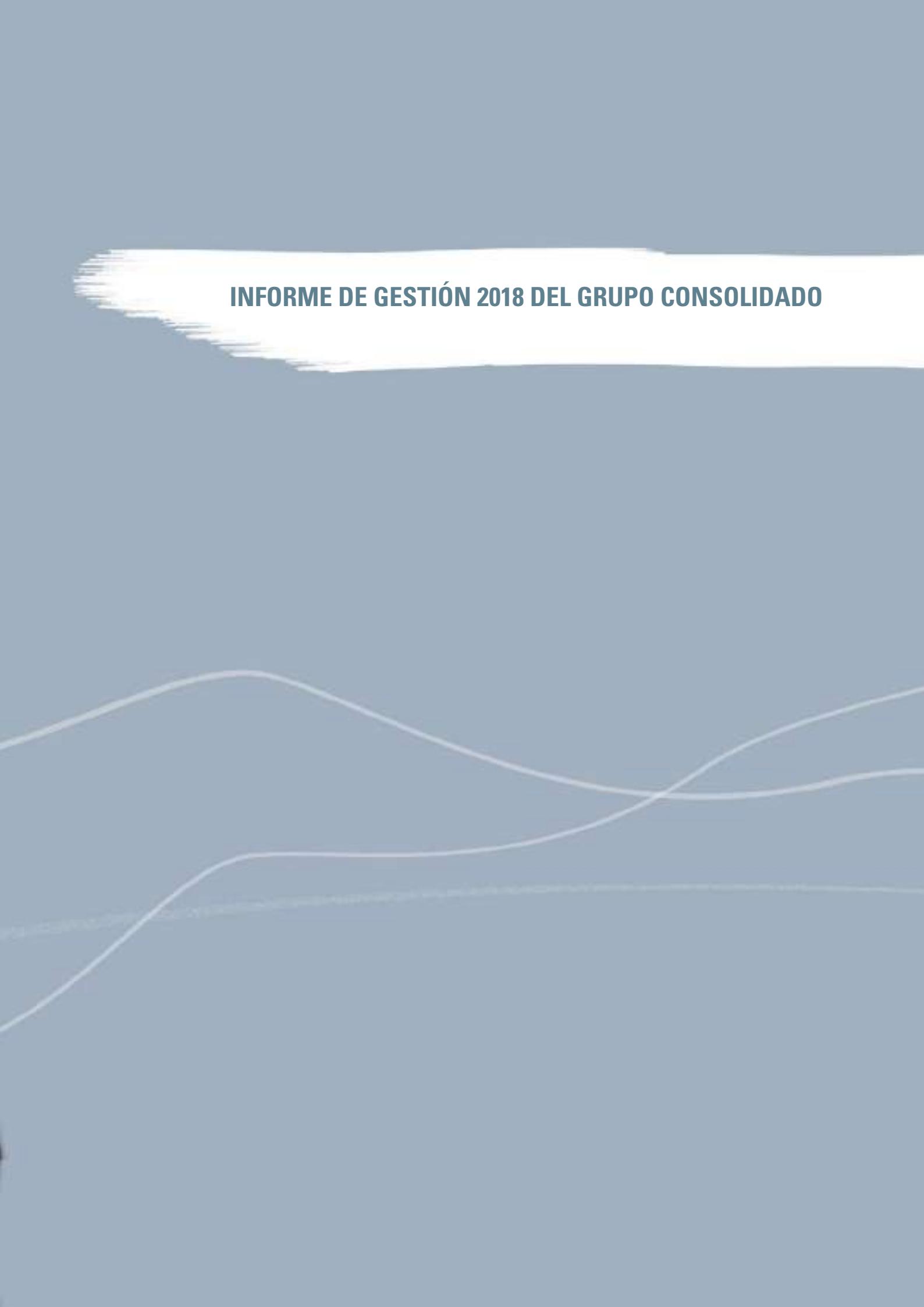
Amsterdam  
Argel  
Barcelona  
Bilbao  
Bucarest  
Bruselas  
Caracas  
Estambul  
Helsinki  
Hong Kong  
Madrid  
Málaga  
Medellín  
México  
Nápoles  
Nueva Delhi  
Palma de Mallorca  
Quito  
Roma  
Santiago de Chile  
São Paulo  
Sevilla  
Washington

### UNIDADES ARTICULADAS

Amsterdam  
Buenos Aires  
Monterrey  
Pittsburgh  
Sacramento  
Valencia







# **INFORME DE GESTIÓN 2018 DEL GRUPO CONSOLIDADO**

# MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS

**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**

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, tanto los más completos sistemas integrales de transporte como sus partes. Es decir, material rodante, componentes, infraestructuras, talleres, señalización y servicios (mantenimiento, rehabilitación y servicios financieros). Dentro del segmento de material rodante, que constituye su negocio más tradicional, CAF ofrece una amplia gama de productos que abarca, entre otros, trenes de alta y muy alta velocidad, trenes regionales y de cercanías (diésel y eléctricos), metros, tranvías y LRVs o locomotoras.

Con cerca del 90% 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, Brasil y la recientemente inaugurada planta de Newport (Gales, Reino Unido). Asimismo, dispone de oficinas y centros de mantenimiento de flotas de vehículos ferroviarios en más de 20 países en los cinco continentes.

En el segmento del autobús y de la movilidad urbana sostenible, el año 2019 será el primer ejercicio completo de control y consolidación de Solaris Bus & Coach, que constituirá un gran paso adelante en este sector consolidando la apuesta del Grupo CAF iniciada unos años antes a través de la gama de soluciones Vectia. Con más de 700 clientes en su haber, y con la más amplia gama de soluciones de propulsión (diésel, híbrida, full electric, hidrógeno, gas y trolebús), a las que añadir la experiencia de Vectia en sistemas integrales de autobús, mantenimiento y fórmulas comerciales innovadoras (por ejemplo, pagos por disponibilidad, leasing operativo), se abre un futuro prometedor en un segmento en gran crecimiento.

La estrategia del Grupo CAF hasta 2020 persigue como objetivo principal el crecimiento del Grupo de manera rentable. Para ello, las actividades del Grupo CAF en los próximos años continuarán con el desarrollo de las líneas de acción provenientes de ejercicios anteriores, así como en la puesta en marcha de nuevos ámbitos de actuación, como por ejemplo:

- Afianzar nuestro crecimiento internacional en el negocio principal de diseño y fabricación de trenes y componentes, mediante la exploración de mercados tradicionales y alternativos de gran proyección, incluyendo cuando proceda fórmulas de negocio en colaboración o alianza.





- 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 financiación, la operación de sistemas ferroviarios, el alquiler, el mantenimiento y/o la rehabilitación de trenes, tranvías y locomotoras, en continuación a nuestros éxitos más recientes en Lieja (Bélgica), Parramatta o New South Wales (Sydney, Australia), así como las diversas propuestas de valor a clientes que pudieran derivarse de la comercialización de servicios digitales (gestión de flotas, mantenimiento predictivo, etc. a través de nuestra solución LeadMind, ya instalada en diversos proyectos en fase de entrega).
- Continuación del esfuerzo inversor en desarrollo tecnológico, tanto en lo referido a tecnologías como a productos de alto valor añadido en todas nuestras ramas de actividad (material rodante, señalización, energía, gestión de datos, inspecciones, autobús, etc.). Entre otros, cabe mencionar aquellos proyectos incluidos en la plataforma tecnológica ferroviaria europea Shift2Rail.
- Avanzar en la propuesta de valor a clientes mediante los planes de desarrollo comercial y técnico de nuestras filiales: Signalling, Power & Automation, Turnkey & Engineering, Solaris, BWB, etc. Esta estrategia pretende incrementar y diversificar la oferta integral de transporte más allá del ferroviario, dando respuesta a las nuevas necesidades sociales de movilidad sostenible. Para ello, la apuesta tecnológica ha sido y es parte fundamental de la estrategia, como medio para situarse en la vanguardia competitiva.
- Adicionalmente, avanzar en el proceso de integración de operaciones con Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L. (Noain, Navarra), referente en el desarrollo de sistemas críticos en los sectores aeronáutico, espacial y ferroviario, de la que el Grupo CAF adquirió un 30% el pasado 2018, una participación ampliable en función de la evolución de ciertos parámetros de negocio. Con esta participación, el Grupo CAF espera contribuir al refuerzo de las actividades actuales de Orbital, así como beneficiarse de una base de desarrollo puntera en materia de sistemas críticos, con estándares de seguridad elevados (hardware, software e integración y servicios de validación) para el desarrollo de

sus propias soluciones en el sector del transporte ferroviario.

- Continuar con la progresiva digitalización de nuestros procesos operativos, tanto fabriles como de prestación de servicios, en aras de una mayor eficiencia y un menor lead-time de proyectos (Industria 4.0), como medio para garantizar su competitividad a largo plazo. Tecnologías como la captura de datos on-line, la formación y ejecución con apoyo de realidad aumentada, la impresión aditiva, etc. son algunos ejemplos de esta evolución.
- Aplicación sistemática y recurrente de programas de contención de gastos, reducción de costes e inventarios y excelencia en materia de calidad, seguridad, medioambiente y gestión de todas las actividades y áreas de negocio del Grupo, todo ello en un entorno altamente competitivo. Lo que incluye:
  - Mejora continua de las plataformas y módulos constructivos (p.e. Oaris, Civity UK y europeo, metros Inneo, etc.)
  - Expansión progresiva del Plan de Transformación de las Operaciones Industriales.
  - Optimización del coste de ciclo de vida del producto (LCC), elemento que de manera creciente está llamado a definir nuestro nivel competitivo.
- Finalmente, avanzar en aspectos fundamentales de la gestión empresarial como, por ejemplo, la Responsabilidad Social Corporativa, la atención a accionistas e inversores, la gestión corporativa de riesgos y, en general, prácticas relacionadas con el buen gobierno corporativo.

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

- El elevado nivel de contratación y la incorporación de Solaris a Grupo CAF provoca que la cartera de pedidos se sitúe 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 2018 en el 9,8%, creciendo un 12% a niveles absolutos.
- Respecto a la posición financiera, es destacable la mejoría de la inversión en Circulante en la compañía, que compensa el esfuerzo inversor en el ejercicio en Inmovilizado Material e I+D+i y en la toma de control de Solaris.
- La propuesta de aplicación de resultados consiste en destinar 26,2 millones de euros al reparto de dividendos.



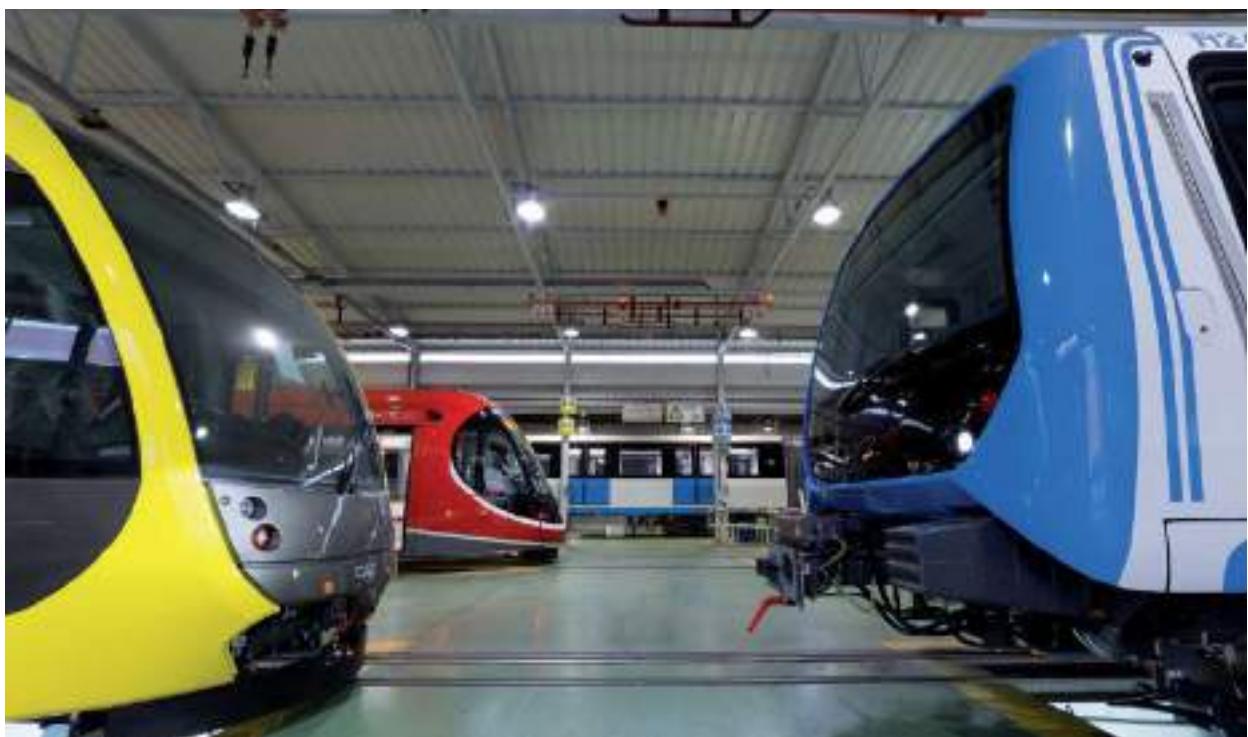
## Principales indicadores (\*)

Datos en millones de euros	2018	2017	Variación (%)
<b>Contratación</b>			
Cartera de Pedidos	7.716	6.265	23%
Contratación del ejercicio	2.902	1.514	92%
Ratio Contratación / Cifra de negocios	1,42	1,03	38%
<b>Resultados y Cash-Flow</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	2.048	1.477	39%
EBITDA	201	180	12%
Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora	43	42	2%
Cash-Flow	101	77	31%
Inversión en Circulante	40	247	-84%
Inversión en Inmovilizado Material e I+D+i	94	72	31%
<b>Gestión del Capital y Liquidez</b>			
Deuda Financiera Neta	324	219	48%
Patrimonio Neto atribuido a la Entidad controladora	752	750	0,3%
Liquidez disponible	944	606	56%
Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA	1,61	1,21	32%
<b>Propuesta de reparto de dividendo por acción</b>			
	0,765	0,66	16%

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



El elevado nivel de contratación  
y la incorporación de Solaris a Grupo CAF,  
ha dado como resultado que la cartera de  
pedidos se sitúe en máximos históricos  
de la compañía



## ACTIVIDAD COMERCIAL

Por tercer año consecutivo se cierra el ejercicio con cifra record en el valor de la cartera de contratación, la cual asciende a 7.716 millones de euros, que supone un incremento del 23% sobre el anterior máximo fijado al cierre del pasado ejercicio.

"Junto con Solaris crearemos al líder en soluciones de movilidad urbana más allá de lo ferroviario, particularmente en el segmento de la e-movilidad" son las palabras de nuestro presidente que han sido refrendadas por la contratación de 88 autobuses articulados, Urbino 18, para la ciudad de Riga, capital de Letonia. Y con la presentación en Barcelona de las unidades articuladas puramente eléctricas, que con características similares ya han rodado por la capital catalana durante los dos últimos años.

Sin salirnos del ámbito de movilidad urbana, hemos de resaltar nuevos pedidos de material rodante para infraestructuras ya existentes. Así Euskotren para el servicio en el tranvía de Vitoria-Gasteiz ha contratado la fabricación de 6 nuevos tranvías de 7 módulos y la ciudad sueca de Lund, a través de su operador de transportes Skånetrafiken, ha contratado 7 tranvías de 5 módulos con su mantenimiento asociado durante 10 años.

Metro Barcelona dentro de su plan de mejora de servicio, ha contratado 10 nuevos trenes de las series 5.000 y 6.000 para circular por sus líneas 1, 3 y 5. Concretamente 2 de los trenes serie 5.000 circularán por la línea 3, mientras los 4 restantes lo

harán por la línea 5. Los 4 trenes de la serie 6.000 circularán todos ellos en la línea 1.

En Italia, el Metro de la Ciudad de Nápoles ha ejercido una ampliación para la adquisición de 2 nuevos trenes de 6 coches cada uno, dentro del contrato firmado en 2017 para el suministro inicial de 10 unidades para circular por la línea 1 del metro de esta ciudad.

Igualmente el operador del tranvía de Luxemburgo, ha ejercido la compra de 12 tranvías adicionales al pedido inicial de 21 formalizado en 2015. Todos ellos equipan la tecnología Greentech de almacenamiento de energía embarcada.

La ciudad alemana de Friburgo ha adquirido para su servicio de tranvía, 5 vehículos de 7 módulos cada uno, con opción de ampliación hasta los 12 vehículos que se sumarán a los 12 ya suministrados y dando servicio en dicha ciudad.

La ciudad de Ámsterdam, a través de su operador de transporte público GVB Activa B.V., para la renovación de sus antiguos metros en servicio, ha contratado el suministro de 30 unidades de 3 coches, con opción de ampliación hasta 60 unidades.

En Noruega y para su capital Oslo, Sporveien –operador del transporte urbano- ha contratado el suministro de 87 nuevos tranvías, ampliables en 60 unidades adicionales. De este modo los visitantes de la capital noruega podrán experimentar la



**Por tercer año consecutivo se cierra el ejercicio con cifra record en el valor de la cartera de contratación, la cual asciende a 7.716 millones de euros, que supone un incremento del 23% sobre el anterior máximo fijado al cierre del pasado ejercicio**

versatilidad de los productos CAF, desde los Oaris que en alta velocidad enlazarán el aeropuerto de Gardemoen operados por Flytoget hasta los Urbos que les permitirán un tránsito apacible por las calles de la ciudad.

Abandonando el tráfico urbano, y la Europa continental, tenemos que mencionar que en Reino Unido, para la operación de la franquicia de Wales and Borders, de mano de la empresa KeolisAmey se ha formalizado el contrato para la fabricación de 180 coches que conformarán 77 unidades diésel para dar servicio en la franquicia. El contrato lleva asociado el mantenimiento integral de las unidades, al menos durante 15 años, periodo por el que KeolisAmey se ha adjudicado la explotación de la franquicia.

También en Reino Unido, el operador Arriva UK y la empresa financiera Eversholt Rail Group, para la explotación de la franquicia de Northern, han ampliado su pedido inicial hasta alcanzar los 290 coches repartidos entre 43 unidades eléctricas y 58 composiciones diésel.

Ambos contratos incrementarán la carga de trabajo de nuestro nuevo centro productivo en Newport (Gales), que ha comenzado a operar en el segundo semestre del año.

En la vecina Irlanda del Norte, Translink ha renovado la confianza depositada en nuestra empresa contratando el suministro de 21 nuevos coches, ampliación del contrato firmado en 2009.

En el mes de diciembre, se firmó la ampliación del suministro al operador holandés NS, 302 coches adicionales para conformar 50 unidades de 3 coches y 38 de 4 coches. Todas ellas unidades eléctricas de la familia Civity.

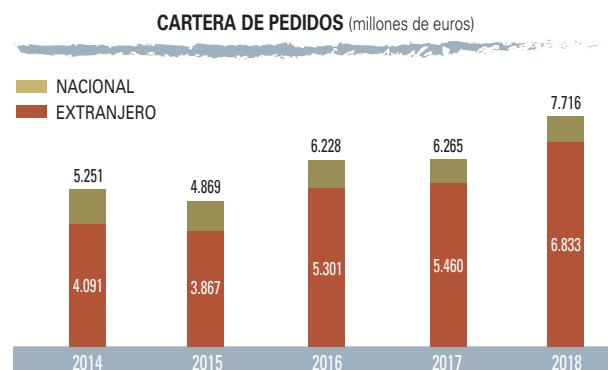
Prácticamente a la vez se firmó el contrato de Parramatta Light Rail, en Sydney – Australia de suministro, operación y mantenimiento de la primera fase del proyecto de tren ligero de Parramatta ganado por el consorcio Great River City Rail Light, formado por CAF Rail Australia y Transdev Australasia. CAF suministrará 13 vehículos URBOS de 7 módulos, así



como los sistemas de la línea y su integración, que incluyen el sistema de tracción, las subestaciones, el sistema de señalización, y el centro de control y comunicaciones para el proyecto.

Por último, pero no por ello menos importante, hay que mencionar el buen funcionamiento y las contrataciones aportadas por las actividades de Rodajes (MiRA) y de Mantenimiento y resto de filiales del Grupo que elevan la contratación anual a un importe de 2.902 millones de euros. Destacar el buen funcionamiento de la actividad de rehabilitaciones, que en este año han firmado contratos con Renfe para la incorporación de rampas de acceso en unidades del parque métrico, en Italia diseñarán e instalarán equipos de detección y extinción de incendios en 670 coches y en Metro de Medellín rehabilitará 126 coches que conforman 42 unidades del metro de dicha ciudad colombiana.

2019 se presenta como un año con grandes posibilidades en mercados donde nuestra empresa ya se encuentra presente de manera significativa; como el nacional, donde se anuncian diversos concursos por parte de las empresas dependientes del Ministerio de Fomento y el británico con el concurso de trenes de alta velocidad para High Speed Two (HS2), la sociedad pública promotora del AVE británico que ha invitado a CAF para la presentación de oferta.



## ACTIVIDAD INDUSTRIAL SEGMENTO FERROVIARIO



El número de coches fabricados a lo largo del año 2018 en las diferentes plantas productivas de CAF ha sido de 750.

También en este ejercicio el mix de fabricación ha contemplado la práctica totalidad de la gama de productos. Desde las 2 unidades de alta velocidad para el cliente Noruego Flytoget hasta los versátiles LRVs (Ligh Rail Vehicle) para la ciudad de Boston de las cuales se han fabricado 3 unidades a lo largo de este año.

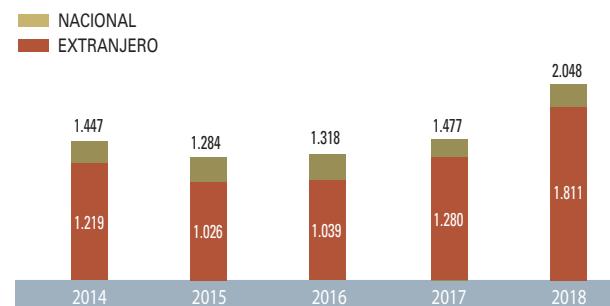
Han sido varios los proyectos iniciados en años anteriores y que durante el ejercicio 2018 han continuado aportando actividad industrial. Entre estos destacan los 13 coches del tipo cafetería para el operador estadounidense Amtrak, los 45 coches de diferentes tipologías para Caledonian (Escocia), el último tren para el metro de Sao Paulo con el que se completa la fabricación de los 26 contratados, 10 trenes para el operador CPTM de la misma ciudad brasileña, el último de los trenes que completa el contrato de 41 unidades suscrito con el metro de Chile, así como el último tranvía con el que se completan los 16 contratados por la ciudad de Saint Etienne.

Bien es cierto que el grueso de la actividad industrial en este periodo se ha concentrado en otros proyectos más recientes como los trenes de cercanías para el operador holandés Nederlandse Spoorwegen con la fabricación de 23 composiciones de 3 coches y 22 composiciones de 4 coches, o las 11 composiciones de coches remolcados más las 4 unidades de tren del tipo EMU (Electrical Multiple Unit) para el operador Británico Transpeninene Express. También para el Reino Unido se han fabricado 8 trenes del tipo EMU en composiciones de 3 y 4 coches así como 10 trenes del tipo DMU (Diesel Multiple Unit), ambos destinados al operador Northern Arriva, estos últimos variantes de composición de 2 y 3 coches.

Además de los anteriores, también dentro de este ejercicio se ha fabricado 13 trenes de cercanías para Toluca (México), 10 de los 27 tranvías de 5 módulos para la ciudad de Utrecht, los 13 tranvías que completan el contrato suscrito con la ciudad australiana de Canberra, 5 tranvías para Newcastle, la mitad de los 12 trenes contratados por el Metro de Argel, los 3 primeros trenes destinados a la Línea 1 del Metro de la ciudad de México y las 3 primeras unidades de Metro para la ciudad de Quito (Ecuador).

Conforme se iban completando algunos de los contratos, otros, iniciaban las primeras fases de su fabricación como los trenes para el Metro de Bruselas, el contrato de ampliación de 15 trenes para Auckland y el proyecto de 63 tranvías para la ciudad de Ámsterdam.

CIFRA DE NEGOCIO (millones de euros)



**El número de coches fabricados a lo largo del año 2018 en las diferentes plantas productivas de CAF ha sido de 750, pertenecientes a 21 proyectos que la empresa está desarrollando en el mundo**

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2018, han sido los siguientes:

#### NÚMERO DE COCHES

Alta velocidad Flytoget	8
Larga distancia coches Amtrak	13
Larga distancia Caledonian	45
Media distancia Transpeninne coches+cabina	55
Media distancia Transpeninne EMU's	20
Media distancia Northern Arriva EMU's (composición 3 coches)	6
Media distancia Northern Arriva EMU's (composición 4 coches)	24
Media distancia Northern Arriva DMU's (composición 2 coches)	4
Media distancia Northern Arriva DMU's (composición 3 coches)	24
Cercanías CPTM	80
Cercanías Sao Paulo	6
Cercanías para Toluca	65
Cercanías para NS (composición de 3 coches)	69
Cercanías para NS (composición de 4 coches)	88
Metro de Chile	5
Metro de Quito	18
Metro de Medellín	3
Metro de Argel	36
Metro de México L1	27
LRV para Boston	9
Tranvía para Saint Etienne	5
Tranvía para Utrecht	50
Tranvía para Canberra	65
Tranvía para Newcastle	25
<b>TOTAL</b>	<b>750</b>

#### BOGIES

Con bastidor mecano-soldado	1.326
-----------------------------	-------

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

Ejes montados (Motor + Remolque)	4.934
Cuerpos de eje sueltos	8.212
Ruedas enterizas	60.328
Ruedas elásticas	1.637
Enganches	816
Reductoras	2.163
Bandajes	576

## ACTIVIDAD I+D+i SEGMENTO FERROVIARIO

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante el ejercicio 2018 se definió el nuevo Plan de Innovación del grupo CAF para el periodo 2019-2020, alineado con el Plan Estratégico.

El Plan de Innovación, definido de acuerdo al nuevo Proceso de Innovación, incluye el Plan de I+D corporativo así como los Planes de Producto de los siguientes negocios: CAF Vehículos, CAF I+D, Rail Services, Rehabilitaciones, MiiRA, CAF Power & Automation, CAF Signalling, CAF Turnkey Engineering, Cetest y Vectia.

El Plan Innovación contempla un total de 192 proyectos, 83 en el Plan de I+D corporativo y 109 entre los Planes de Producto de los diferentes negocios.

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

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Ministerio de Economía y Empresa
- Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades
- Comisión Europea

En el plan de tecnología 2018-2019, desarrollado en el presente ejercicio y que ha trabajado en un total de 116 proyectos, se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales, colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2018-2019 han abordado los siguientes campos:

- Productos ferroviarios específicos.

- 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 ellos tecnologías BigData.
- Gestión de energía y ecodiseño que comprende proyectos relacionados con la reducción y optimización de consumo en tren y en el sistema global, captación y almacenamiento de energía en varios medios, etc.
- Señalización tanto embarcada como fija.
- Tracción.
- Productos y tecnologías específicas sobre tecnologías básicas ferroviarias, tracción, ruedas y ejes, reductoras, enganches, control y comunicaciones, mantenimiento, etc.

En todos ellos se ha combinado la ejecución de proyectos orientados a la asimilación de tecnologías, con el desarrollo de productos basados en las mismas 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 Horizon 2020. Entre estos proyectos cabe citar:

- SMART TRAIN, proyecto enmarcado en la iniciativa estratégica de digitalización de CAF y que persigue el desarrollo de una nueva generación de trenes y servicios más competitivos a través de la captura, almacenamiento, procesamiento y análisis avanzado de todos los datos que genera el tren y de forma cibersegura.
- UNIMODEL, proyecto colaborativo con una duración de 2 años que tiene como objetivo el desarrollo una metodología de modelo de coste universal (UCM) que permita calcular el coste global de operar el vehículo en vía, reducir y mejorar los costes de LCC y comparar el impacto que tiene en el





**En el plan de tecnología 2018-2019, desarrollado en el presente ejercicio y que ha trabajado en un total de 116 proyectos, se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales**

coste el introducir innovaciones tecnológicas en los vehículos ferroviarios.

- STARS destinado a determinar la idoneidad de posicionamiento global por satélite en el ámbito del ferrocarril.
- AROSS, se centra en desarrollar soluciones de predicción, monitorización y diagnosis de los elementos clave del sistema de rodadura, suspensión y equipo de freno del material ferroviario, que permitirán una optimización de vida y gestión avanzada de dichos elementos.
- 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 1, PINTA 2, IMPACT 1, FINE 1, X2RAIL 1, PIVOT, FR8RAIL1, IMPACT1, IMPACT2, CONNECTA 2, PINTA 2, X2RAIL 1, X2RAIL 2, X2RAIL 3, PLASA 2, FR8RAIL 2) que se prolongarán hasta el año 2024.

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:

- Unidades diésel y eléctricas para Northern-Arriva (UK)
- Unidades eléctricas para Transpennine Express-First Group (UK)
- LRV para Metro de Boston y Maryland(USA)
- Coches remolcados para Caledonian y Transpennine Express-First Group (UK)
- Unidades para Toluca (México)
- Metro México Línea 1
- Tranvías para Canberra y Newcastle (Australia) y Amsterdam (Holanda)
- Locotractores para RATP (Francia)
- Unidades eléctricas para Schönbuchbahn (Alemania)
- Metro automático para STIB (Bruselas)

Habiéndose puesto en marcha durante 2018 los siguientes:

- DMU West Midlands (UK)
- Metro Napoles (Italia)
- LRV Manila (Filipinas)
- Metro Barcelona (España)
- Metro Amsterdam (Holanda)
- Tranvías para Oslo (Noruega) y Lund (Suecia)

# SOLARIS

**La adquisición de Solaris posiciona al Grupo CAF como uno de los líderes en el segmento urbano en Europa. Además, la complementariedad de los negocios de Solaris y el Grupo CAF, ayudará a la obtención de grandes sinergias**

El 4 de septiembre de 2018 CAF completó la adquisición del fabricante polaco de autobuses Solaris. Solaris, empresa fundada en 1996, es un suministrador global de autobuses convencionales y eléctricos con presencia en más de 700 ciudades en 32 países. Con un importe de cifra de negocios consolidada de 2018 de aproximadamente 458 millones de euros cuenta con dos plantas de producción situadas en Polonia y una plantilla de más de 2.300 personas. Esta operación posiciona al Grupo CAF como uno de los líderes en el segmento urbano en Europa. Además, la complementariedad de los negocios de Solaris y el Grupo CAF, con un gran número de clientes a lo largo de todo el mundo, ayudará a la obtención de grandes sinergias.

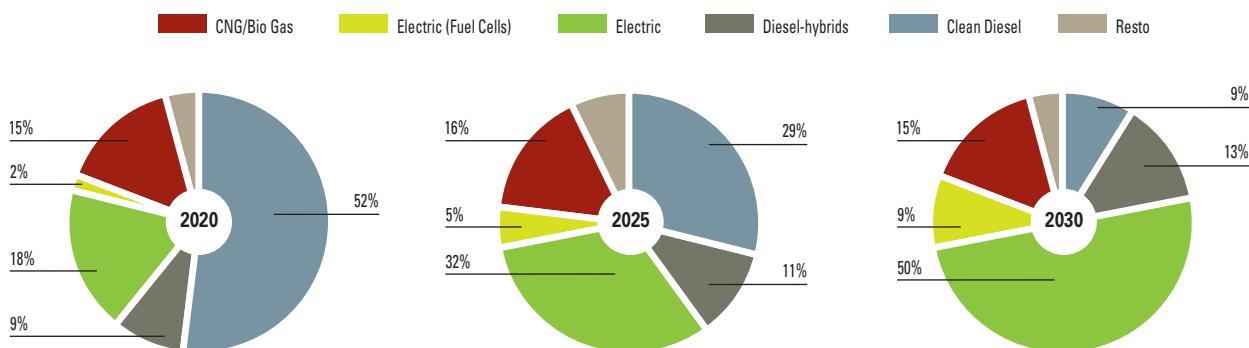
En 2018 (datos de 12 meses), Solaris entregó 1.226 autobuses y trolebuses, de los cuales 402 fueron a clientes polacos. Así, la compañía se convirtió en líder nacional en el mercado de autobuses urbanos de piso bajo por decimosexta vez consecutiva, con una cuota de mercado del 33%.

En cuanto a los clientes extranjeros, en 2018, Solaris suministró un total de 824 vehículos, la mayoría de ellos a Lituania (162), Alemania (153), República Checa (141) e Italia (113). Los pedidos más grandes completados por la compañía en 2018 involucraron suministros a: Vilnius (149 autobuses Solaris Urbino 12 y Urbino 18), Roma (90 Solaris InterUrbino), Bruselas (63 híbridos Solaris Urbino 12) y Düsseldorf (54 Solaris Urbino 18).

Debe subrayarse que los autobuses con líneas de propulsión alternativas, en particular las híbridas y las eléctricas, desempeñan un papel cada vez más importante en la estructura de ventas y productos de Solaris. En 2018, un total del 36% de todos los contratos llevados a cabo por la empresa implicaba el suministro de vehículos de baja emisión o cero emisiones. En el período que se resume aquí, se entregaron 107 autobuses eléctricos a clientes en Bélgica, República Checa, España, Alemania, Noruega, Polonia, Rumanía, Eslovaquia, Suecia e Italia. En consecuencia, con una participación de mercado del 17%,<sup>1</sup> Solaris se encontraba entre las empresas europeas con mayor presencia en el segmento de movilidad eléctrica. En este sentido destacar que el modelo Solaris Urbino 12 Eléctrico fue coronado como el mejor "Autobús del año" en el ámbito urbano en 2017.

El mayor peso de los autobuses eléctricos en la estructura de ventas de Solaris es coherente con la estrategia de desarrollo a largo plazo de la empresa, así como del grupo CAF en lo referente a la movilidad eléctrica. Se estima que dentro de la próxima década el segmento de autobuses de baja o cero emisiones crecerá pasando a ser el 80% de todo el mercado de autobuses urbanos, principalmente a expensas de las líneas de propulsión convencionales. Solaris está bien preparado para este cambio y, en los próximos años, se

PROYECCIÓN DE CUOTA DE MERCADO DE AUTOBUSES EN LOS AÑOS 2020-2030 EN FUNCIÓN DE SU FUENTE DE PROPULSIÓN EN EL MERCADO DE AUTOBUSES URBANOS EN EUROPA (FUENTE ZeEUS UITP)





estima que los autobuses con líneas de propulsión alternativas supondrán la mitad de la producción.

2018 vio varias premieres de productos Solaris. Durante la feria Transexpo de Kielce, en otoño del año pasado, se dio a conocer una de las últimas incorporaciones a su portafolio, el híbrido Solaris Urbino 12 LE Lite. La etiqueta "Light" en el nombre del vehículo se refiere a su mayor ventaja, el bajo consumo de combustible, que se traduce en menores costos de operación en comparación con vehículos similares disponibles en el mercado. A partir de enero de este año, el nuevo diseño es un estándar para todos los autobuses recién fabricados. Los autobuses Solaris Urbino rediseñados que se premiaron en la feria Transexpo también dan beneficios tangibles a sus usuarios con iluminación LED, un nuevo diseño que mejora el campo de visión del conductor y la visibilidad de la pantalla de destino para los pasajeros, la aerodinámica del autobús, y genera una mayor eficiencia en su posterior mantenimiento.

En cuanto a 2019, Solaris va a lanzar dos nuevos productos este año. El primero de ellos será el Solaris Urbino 12 Hidrógeno Eléctrico, con una línea de propulsión eléctrica y

una celda de combustible de hidrógeno que se espera presentar durante la Cumbre de Transporte Público en Estocolmo. En este producto se han aplicado los últimos avances tecnológicos en el mercado en cuanto a componentes para almacenamiento de hidrógeno y generación de energía.

El segundo vehículo, cuyo debut ha sido programado para la Feria de comercio Busworld en Bruselas en octubre, es el Solaris Trollino 24. El trolebús en construcción es el primer vehículo biarticulado con dos ejes de accionamiento y una longitud de gran tamaño de 24 metros. En última instancia, constituirá una plataforma de construcción para trolebuses, así como autobuses híbridos y eléctricos.

Solaris afronta 2019 con objetivos ambiciosos y una cartera de pedidos que garantiza la actividad para este año. Una parte importante de estos vehículos cuentan con líneas de propulsión alternativas en el diseño y la producción de las cuales Solaris es ahora un experto europeo. Asimismo, los servicios de postventa ofrecidos a nuestros clientes forman parte relevante de la estrategia del negocio, siendo su desarrollo un objetivo central del Grupo Solaris.

1. Fuente: CME Solutions/Solaris

## INVERSIONES

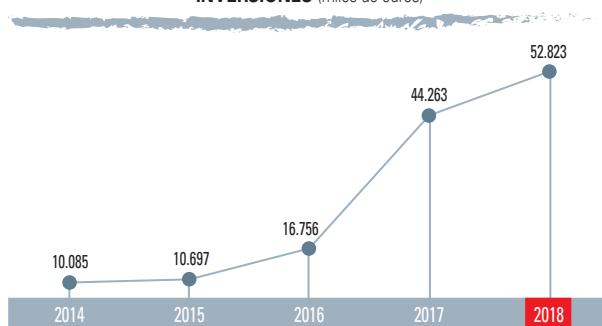
Las inversiones materiales llevadas a cabo por el Grupo CAF durante el ejercicio 2018 se elevan a la cifra de 52.823 miles de euros. Entre las inversiones del ejercicio, podemos destacar las siguientes:

En lo que se refiere a la fabricación de trenes, se está desarrollando el plan destinado a la mejora del modelo de industrialización, con el objetivo de dotar a la empresa de la capacidad e instalaciones adecuadas para hacer frente de forma eficiente al número de proyectos adjudicados. Dentro de este plan, cabe destacar las inversiones en áreas productivas, tales como la nueva instalación robotizada de bogies, la creación de líneas específicas por plataforma de producto, la adecuación de la nueva nave de fabricación de estructuras, así como la renovación y equipación de las naves de acabado aplicando la metodología Lean y la ampliación las áreas de dichas naves destinadas a la actividad de kitting.

En la actividad de Rodajes, MiiRA, se está llevando a cabo la adecuación necesaria en la nueva línea automática de mecanizado y verificado de ejes, con el objetivo de su homologación y poder acceder a las exigencias de varios clientes. Igualmente se está procediendo a la modernización de las instalaciones generales de dicha área.

Por otro lado, en los que respecta al resto de departamentos de la Compañía, destacar las inversiones realizadas en Calidad, motivadas por el aumento de los proyectos y el número de

INVERSIONES (miles de euros)



inspectores externos que trabaja en las instalaciones, habilitándose nuevas oficinas y adquiriendo herramientas y elementos de medición para el desarrollo adecuado de su actividad. De igual manera, se ha continuado con la reorganización y ampliación de las oficinas existentes ya iniciadas el ejercicio anterior, motivado por el crecimiento que se ha producido en la plantilla.

En el área de tecnologías de la información, se está procediendo a renovar y ampliar la infraestructura hardware para backups, así como se está extendiendo la solución de estaciones de diseño virtuales en el área de Ingeniería. En lo que se refiere a seguridad, se está actuando sobre el control



**Las inversiones materiales llevadas a cabo por el Grupo CAF durante el ejercicio 2018 se elevan a la cifra de 52.823 miles de euros. Entre ellas, cabe destacar por su volumen e importancia la finalización de la nueva planta de fabricación en el Reino Unido**



de los accesos a los servicios TIC de la Compañía, dando cumplimiento a uno de los requisitos de la auditoría de seguridad realizada en 2017.

Asimismo, destacar las inversiones que dentro de sus planes de crecimiento están llevando a cabo algunas filiales, como es el caso de CAF Power & Automation y CAF Signalling, donde se está procediendo a la ampliación y mejora de sus laboratorios de tracción e I+D respectivamente.

En relación al exterior, destaca por su volumen e importancia la finalización de la nueva planta de fabricación

en el Reino Unido, iniciada a mediados del año anterior. La planta se encuentra ubicada en la ciudad de Newport (Gales), y está diseñada para la fabricación de todo tipo de vehículos ferroviarios, teniendo previsto realizar actividades de montaje y acabado de vehículos, así como todas las pruebas necesarias antes de su puesta en servicio. De la misma forma, podemos señalar también las últimas inversiones de la ampliación de la planta de México, así como la adquisición de equipos e instalaciones en la planta de Estados Unidos, necesarios para llevar a cabo los proyectos que actualmente se están desarrollando en dicha planta.



## PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

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

- Alcanzar los objetivos estratégicos que determine el Grupo CAF con una volatilidad controlada;
- Aportar el máximo nivel de garantías a los accionistas;
- Proteger los resultados y la reputación del Grupo CAF;
- Defender los intereses de los accionistas, clientes, otros grupos interesados en la marcha del Grupo 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.
- 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:



**El Sistema Integral de Gestión de Riesgos adoptado por el Grupo CAF 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**

- 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 que tienen 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.

**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.

En el Estado de Información No Financiera consolidado del ejercicio terminado en 2018, se profundiza en las diferentes tipologías de riesgos enumerados previamente. En particular, se hace hincapié en los riesgos relacionados con los derechos humanos, sociedad, medio ambiente, personas y lucha contra la corrupción y el soborno.

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

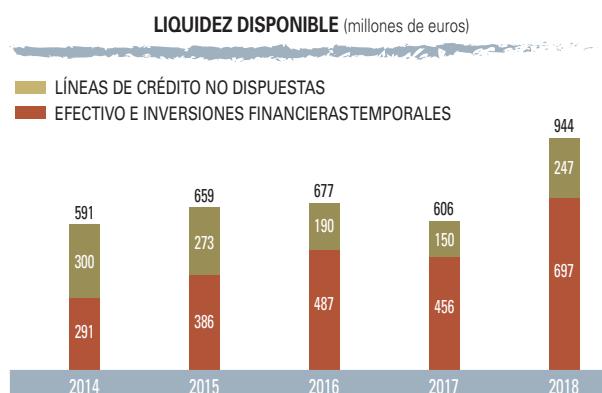
## Disponibilidad de liquidez a corto plazo

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, 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.

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, que fue renovado el 19 de diciembre de 2018. Durante 2018 se han realizado colocaciones en el marco de este programa, que han suscitado un buen nivel de demanda de los inversores y que el Grupo ha utilizado como una fuente de financiación alternativa a las líneas de crédito existentes, diversificando el origen de la financiación y añadiendo una fuente adicional de liquidez.

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:



## Estructura de Capital

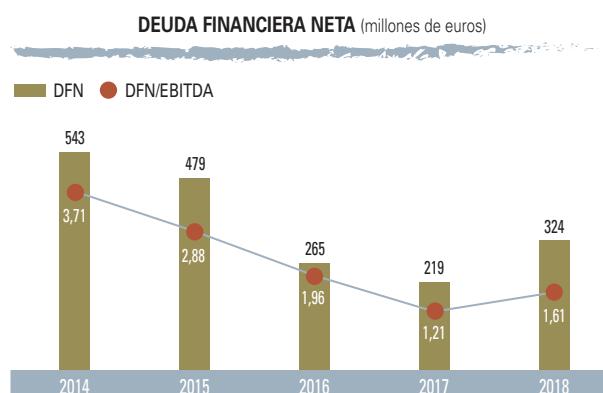
La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital, manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo 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.

En septiembre de 2018 Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. adquirió la totalidad del capital del fabricante polaco de autobuses Solaris. El valor de adquisición del capital ha sido financiado mayoritariamente con deuda adicional de la matriz del Grupo a largo plazo. Esta adquisición ha tenido un impacto significativo en las cifras de deuda financiera bruta del Grupo, tanto por el incremento de deuda en la matriz del Grupo destinada a la compra de las acciones, como por la incorporación al perímetro de Grupo de Solaris.

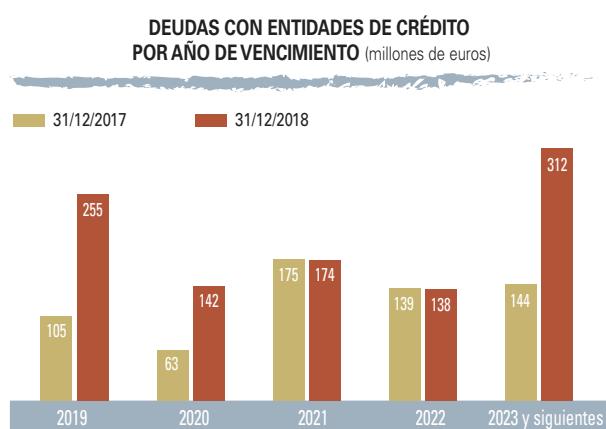
La evolución de las magnitudes principales de la estructura de pasivo del grupo ha sido la siguiente en los últimos ejercicios:



<b>Millones de euros</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Deuda bruta Concesiones	421	346	364	283	239
Deuda bruta Solaris	-	-	-	-	145
Deuda bruta Corporativa	429	531	403	406	650
<b>Total</b>	<b>850</b>	<b>877</b>	<b>767</b>	<b>689</b>	<b>1.034</b>

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.

El perfil de vencimientos de la deuda del Grupo a 31 de diciembre de 2018, comparado con el existente a cierre de 2017 es el siguiente:

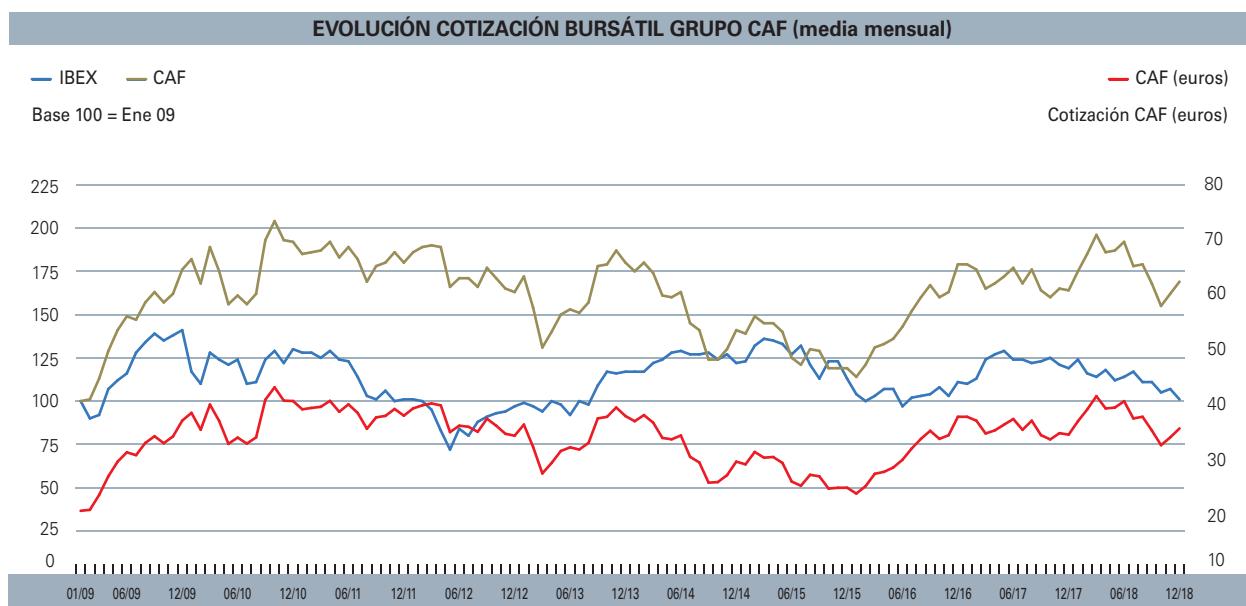


**La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital, manteniendo una sólida posición financiera. El Grupo se marca como objetivo mantener unos niveles de apalancamiento y calidad crediticia adecuados al perfil de sus negocios**



# INFORMACIÓN BURSÁTIL

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Cotización</b>					
Capitalización al cierre (Millones €)	1.241	1.172	1.313	876	1.036
Último precio (Euros)	36,20	34,18	38,30	25,55	30,23
Precio Mínimo (Euros)	31,30	32,22	20,66	23,45	23,01
Precio Máximo (Euros)	43,60	39,50	38,39	34,39	39,70
<b>Datos por Acción (Euros)</b>					
Beneficio Neto por acción (BPA)	1,27	1,24	1,02	1,20	1,74
Dividendo por acción	0,765	0,66	0,58	0,525	0,525
<b>Ratios Bursátiles</b>					
PER (cotización media /BPA)	30,14	29,06	30,30	23,76	18,53
Cotización/EBITDA	6,50	6,84	7,84	5,87	7,55
PVC (cotización media /VC)	1,74	1,64	1,37	1,39	1,50
Rentabilidad por Dividendo	2,00%	1,84%	1,87%	1,85%	1,63%
Pay-out (Dividendo/BPA)	60,3%	53,4%	56,8%	43,9%	30,2%
<b>Ratios Liquidez</b>					
Rotación de free-float	65%	71%	89%	99%	123%
Volumen negociado (millones acciones)	10,8	11,8	15,6	16,2	21,2



# OTRA INFORMACIÓN

## HECHOS POSTERIORES

A 31 de enero de 2019, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 8.071.641 miles de euros.

Adicionalmente, en febrero de 2019 Transport for New South Wales ha adjudicado al consorcio Momentum Trains Pty Ltd., empresa formada por CAF, Pacific Partnership y DIF Infraestructure V el proyecto que bajo la modalidad de participación público-privada (public private partnership) abarca el suministro y mantenimiento durante un periodo de 15 años la nueva flota de trenes regionales para el estado australiano de Nueva Gales del Sur.

El volumen del alcance de los trabajos de CAF en este contrato supera la cifra de los 500 millones de euros, y comprende el suministro de 29 unidades regionales diésel-eléctricas, dos simuladores, y la construcción y equipamiento de un nuevo depósito de mantenimiento en la localidad de Dubbo, localidad situada al noroeste de Sydney. Adicionalmente, CAF participará en el capital de la sociedad que operará el sistema, cuyas primeras unidades se estima entren en servicio comercial a lo largo del 2022.

## ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2018, 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 2018 de 80,77 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 se la siguiente forma: (Cartera de pedidos fin periodo – Cartera de pedidos inicio periodo + Importe neto de la cifra de negocios). No se incluye en este indicador la cartera de pedidos adquirida mediante combinación de negocios en el ejercicio.

**EBITDA:** 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:** se calcula eliminando del "Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora" 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
- + Derivados de cobertura corrientes (activo)
- + Otros activos corrientes
- Provisiones corrientes
- Derivados de cobertura corrientes (pasivo)
- 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.11).

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO

INTRODUCCIÓN	29
ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL	30
RECURSOS HUMANOS	34
RESPETO A LOS DERECHOS HUMANOS	42
LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO	44
CUESTIONES SOCIALES	48

# INTRODUCCIÓN

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”, cuyo contenido ha sido recientemente desarrollado en detalle mediante la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.

Sin perjuicio de ello, 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 compromiso del grupo con la sostenibilidad se articula a través de 8 principios de actuación establecidos por la Política de Responsabilidad Social Corporativa:

- 1) Establecimiento de medidas preventivas para asegurar el cumplimiento estricto del ordenamiento jurídico vigente
- 2) Seguimiento de prácticas de buen gobierno
- 3) Respeto escrupuloso de los derechos fundamentales
- 4) Confidencialidad y transparencia
- 5) Prácticas de Comunicación Responsable
- 6) Cumplimiento de la responsabilidad fiscal
- 7) Compromiso con la Innovación y Sostenibilidad
- 8) Compromiso con el Medio Ambiente.

Avanzando en la mejora de la gestión de la responsabilidad social corporativa, se han desarrollado las actividades necesarias para el aseguramiento del cumplimiento de las directrices recogidas en la norma ISO 26000:2012 que ha hecho posible la obtención de la declaración de tercera parte positiva para las actividades de Vehículos y MiRA en 2018.

El presente Estado de Información No Financiera se ha elaborado a partir de las expectativas y requisitos de los Grupos de Interés identificados en la Política de RSC, con especial atención a aquellos temas más relevantes para éstos y de mayor impacto en la estrategia del Grupo.

Para ello, CAF desarrolló un análisis de Materialidad en RSC a partir de fuentes de información internas y externas, siguiendo las directrices definidas por el estándar Global Reporting Initiative y con la participación de las diferentes direcciones implicadas en este ámbito a lo largo del proceso de identificación, priorización y validación de los temas materiales. El resultado del mismo, sigue estando vigente y se ha confirmado tras el análisis desarrollado en 2018 de acuerdo a las directrices en materia de RSC recogidas en la norma ISO 26000:2012.

El Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo CAF relativo al ejercicio 2018 se ha elaborado de conformidad con la opción Esencial de los Estándares GRI.

Para más información que la reportada a continuación, véase el “Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2018” 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 el Grupo canaliza y coordina sus iniciativas de Innovación en Producto y Tecnología en el marco de la Estrategia de Innovación corporativa que tiene como objetivo alinear las actividades de desarrollo tecnológico y de producto/servicio con los principales retos estratégicos de la empresa, para desarrollar y ofrecer soluciones eficientes, accesibles y ecológicas a nuestros clientes y garantizar nuestra competitividad al mismo tiempo.
- Incorporando el principio de precaución ambiental mediante la prevención del impacto ambiental del conjunto de actividades industriales desarrolladas. Como se señala en la Política Ambiental 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 ambientales 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 ambientales aplicables; (ix) incumplimiento de los requisitos marcados por las especificaciones de cliente; (x) situaciones climatológicas extremas relacionadas con el cambio climático.

Los impactos derivados de dichos riesgos se pueden concentrar en multas e inspecciones relacionadas con el incumplimiento de las leyes ambientales, daños irreversibles provocados al ecosistema y su efecto en el entorno (población, etc) además del coste adicional en operaciones del Grupo CAF por los efectos adversos del cambio climático. Estos impactos tienen una incidencia directa en el corto plazo, sin embargo, los últimos dos impactos también pueden tener su incidencia en el medio plazo dado que los impactos ambientales perduran en el tiempo. En esta línea, cabe destacar que no se dispone de provisiones o garantías para riesgos ambientales, debido a que no mantienen litigios ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente ni sucesos de contaminación ambiental.

Contextualizando dichos riesgos, el Grupo tiene establecido un sistema de gestión ambiental con el objetivo de mejorar el desempeño ambiental, cumplir con los requisitos legales y lograr los objetivos ambientales. Dicho sistema se sustenta dentro del marco de referencia ISO 14001:2015.

Este sistema de gestión ambiental consta de una Política Medio ambiental y del Manual del sistema de gestión ambiental donde se establecen los principios de la gestión, de los procedimientos del sistema de gestión y los registros que recogen las actividades realizadas.

Asimismo, se cuenta con un Comité Ambiental, en el que toma parte la Dirección, reuniéndose periódicamente, que actúa como gestor del Medio Ambiente, coordinando e impulsando todas las acciones que se manifiesten necesarias para la consecución y mejora del desempeño ambiental.

Como complemento a este marco, existe un sistema de control y gestión de riesgos con alcance corporativo que integra los riesgos previamente detallados y que proporciona una secuencia de actividades dirigidas exclusivamente a la gestión de los mismos. Este proceso cumple con el requisito de cumplimentar el análisis de riesgos y oportunidades del marco de referencia.

En relación con el objetivo de ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno, son de destacar las grandes ventajas ecológicas del ferrocarril, los cuales han convertido este medio de transporte, en el sistema más eficiente y competitivo, con un enorme potencial para reducir el impacto medioambiental, mejorar la calidad de vida de los ciudadanos y contribuir activamente en la protección del ecosistema. Como medio de transporte más ecológico, el sector ferroviario puede contribuir significativamente en la lucha contra el cambio climático.

En este contexto, CAF, a través de su Plan Estratégico de Innovación, prioriza las actividades orientadas a la metodología de ecodiseño y la reducción del impacto ambiental. Entre dichas actividades se distinguen varias áreas de trabajo:

- Implantación de la Función Sostenibilidad de Producto introduciendo metodologías de ecodiseño 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, la matriz del Grupo cuenta ya con seis declaraciones ambientales de producto (EPD Environmental Product Declaration) en distintos segmentos. Durante el año 2018, se ha realizado un estudio preliminar de reciclabilidad del proyecto para la locomotora dirigida a RATP y una LCA (Lifecycle Assessment) preliminar para la oferta de HS2.
- Gestión inteligente de la energía empleada por el vehículo, incluyendo sistemas de apoyo al conductor, sistemas de conducción automática eficiente y sistemas inteligentes para la gestión del funcionamiento de equipos.
- Desarrollo de sistemas de acumulación de energía embarcada basados en baterías y supercondensadores y sistemas de carga rápida, e investigación en nuevos sistemas de propulsión, como por ejemplo el hidrógeno, con aplicación a circulación de trenes sobre infraestructura sin catenaria.
- Desarrollo de tecnologías específicas orientadas a la reducción del consumo energético del tren, bien a través de la mejora de la eficiencia (equipos de tracción basados en nuevos componentes de Carburo de Silicio, mejoras

aerodinámicas etc.) o bien a través del aligeramiento del vehículo (nuevos materiales, simplificación de arquitecturas y eliminación de cableado).

Por otro lado, y en cuanto a cómo minimizar el impacto ambiental de sus operaciones, en sus centros de fabricación más relevantes se dispone de un Sistema de Gestión Ambiental implantado y certificado de acuerdo a la norma ISO14001:2015. Las últimas auditorías de mantenimiento del certificado ISO14001:2015, durante el año 2018 han sido en diciembre en CAF S.A. y en julio en Solaris Bus & Coach, sociedad incorporada al grupo en septiembre de 2018.

El resto de plantas de fabricación del Grupo están inmersos en un plan de implantación y certificación del Modelo de Gestión Ambiental del Grupo, con fecha fin año 2020, habiéndose realizado durante el año 2018 auditorías internas a todas ellas, en las que se ha realizado un análisis de la situación en cuanto a la implantación del sistema de gestión. Otros centros como CAFTE y CAF Signalling aun no siendo considerados de impacto significativo en esta materia disponen de un Sistema de Gestión Ambiental implantado y certificado en base a la norma ISO14001.

A continuación se resumen las medidas implantadas para el control de los aspectos ambientales significativos y los resultados obtenidos durante el año 2018, en las plantas de fabricación más relevantes<sup>2</sup>.

*2. Se recogen las medidas y resultados correspondientes a los centros de fabricación medioambientalmente significativos, que representan el 90% de la plantilla perteneciente a centros de fabricación del Grupo CAF.*



# ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL



## Materias primas

Se incorporan criterios ambientales en la compra de los materiales destinados a sus procesos productivos, con especial enfoque en la selección de materias reutilizables y renovables.

La mayor parte de las compras realizadas son materias ya procesadas, es decir, componentes, siendo el metal el elemento más común de estos. Sin embargo, también se adquieren materias primas, todas ellas renovables, destinados a la fabricación de componentes. Entre éstas, destacan por su mayor consumo, los metales en concreto, los perfiles y chapas de acero y aluminio (10.221 t) y los lingotes de acero (54.337 t).

## Energía

Se incorporan en el funcionamiento de las instalaciones sistemas para aprovechar al máximo las ventajas de las energías renovables, una tecnología limpia y ecológica, por

ejemplo, mediante el uso de paneles solares para la generación de energía.

Fundamentalmente, y como resultado de los planes de acción de las auditorías energéticas, las acciones de reducción del consumo de energía en las plantas de CAF S.A. en 2018 se han basado en:

- Sustitución y optimización del funcionamiento de elementos claves en la eficiencia energética en los procesos productivos (motores, intercambiadores de calor, ventiladores...).
- Sustitución de luminaria por otra más ecoeficiente.

Asimismo, en Solaris Bus & Coach el plan de acciones durante el año 2018 ha sido el siguiente:

- Sustitución de 2 transformadores por otros con menores perdidas, con el objeto de ahorro de 22.600 kwh/año.
- Sustitución de luminaria por otra más ecoeficiente, con el objeto de ahorrar 9.500 kwh/año.

<b>Consumo energético directo e indirecto</b>	<b>2018</b>
Gas natural (KWh)	114.631
Gasoil (l)	25.173
Energía eléctrica (MWh)	51.762
Intensidad energética (consumo energético total (KWh/HHT))	47,15

## Emisiones y gases de efecto invernadero (GEI)

La principal fuente de emisiones directas que contribuyen a los Gases de Efecto Invernadero (GEI) de la compañía es la emisión de CO<sub>2</sub> procedente del consumo energético. Asimismo en los estudios de desarrollo de medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno, demuestran que el mayor impacto en el Ciclo de Vida de nuestros productos, se centran en la fase de uso, en particular la asociada al consumo de energía. Es por ello, el Grupo concentra sus esfuerzos en reducir gradualmente su intensidad de emisiones de GEI, mediante dos vías: La mejora de la eficiencia energética en las actividades e instalaciones productivas y la investigación y desarrollo de soluciones de transporte sostenible

Por otra parte, respecto a la emisión de Compuestos Orgánicos Volátiles (COVs) en el año 2018 se ha continuado avanzando en la reducción de las emisiones de sustancias específicas (COV's). Para su consecución se han adecuado las instalaciones para el empleo de pinturas al agua y/o proceso de pintado híbrido. Se ha definido éste como proceso estándar de pintado en las instalaciones de fabricación más relevantes de la actividad de Vehículos. Del mismo modo, en la planta



principal de Solaris Bus & Coach, se han realizado cambios en los procesos de pintado, para la aplicación de protección anticorrosiva.

#### Residuos

El objetivo del Grupo en la gestión de residuos producidos por sus actividades es la reducción, reutilización y reciclado de los mismos.

Es por ello que se apuesta por el concepto de "economía circular" estando adheridos desde el año 2017, al Pacto de economía circular del Ministerio de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente en España (MAPAMA). La gestión de residuos se realiza conforme a las siguientes premisas:

- Reducir la generación de residuos en origen, ejemplo: mediante el uso de útiles retornables.
- Maximizar la reutilización, reciclado y valorización de los residuos. Durante el año 2018, el % de residuos valorizados ha sido del 54%.
- Promover campañas de sensibilización sobre la segregación y minimización de residuos.
- Tratamiento y gestión correcta de los residuos.

#### Agua

El Grupo es consciente de que el agua, entre los recursos naturales, es un bien escaso a preservar. Las principales acciones llevadas a cabo por el Grupo para un uso más sostenible del agua son:

- Realización y promoción de un uso racional del mismo, mediante la implantación de circuitos cerrados y la sensibilización ambiental del personal.
- Establecer y controlar el consumo de todos los recursos hídricos.
- Evitar la captación de agua en áreas con estrés hídrico.
- Realizar un adecuado mantenimiento de las instalaciones para un menor consumo e impacto.

Consumo agua	2018
Consumo de agua de red (ML)	70,208

Para más información sobre aspectos relativos a Medioambiente véase el Capítulo 5 "Contribuyendo al cuidado del medioambiente" del "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2018" 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.

Para la consecución de este equilibrio y la mejora continua, desde 2017 se ha llevado a cabo la revisión de sus prácticas en materia de recursos humanos que se ha concretado en la definición de un nuevo proceso de gestión de personas a nivel corporativo. Este marco define un estándar propio y común para el conjunto de sociedades del Grupo. Su carácter integral implica un alcance amplio desde el aseguramiento de la adecuación organizativa, pasando por las actividades de incorporación y movilidad interna, la evaluación y cualificación de los profesionales, además de su formación y desarrollo. Adicionalmente, se han revisado y definido las políticas tanto en gestión retributiva como en relaciones laborales a nivel corporativo. En 2018 se han puesto en marcha las acciones para asegurar su cumplimiento en las diferentes actividades del Grupo, así como filiales tanto nacionales como internacionales, que se extenderán a lo largo de 2019.

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.

Los impactos derivados de dichos riesgos pueden resultar en la reducción de la productividad de los empleados, deterioro en salud y motivación de los empleados y multas relacionadas con la seguridad laboral de los empleados. Dado que la materialización de dichos riesgos y sus impactos son progresivos, el reflejo temporal es en el medio plazo.

Contextualizando dichos riesgos, el Grupo aborda y ejerce las cuestiones relacionadas con el personal desde un enfoque de responsabilidad social con el objetivo de maximizar su contribución al desarrollo sostenible. Para ello, se basa en la norma de referencia ISO 26000:2012.

Dicha norma se enmarca en las siguientes políticas y manuales: Política de Responsabilidad Social Corporativa, Política de Prevención de Riesgos Laborales y Proceso Corporativo de Gestión de Personas, mencionado con anterioridad. Estos documentos concretan los principios básicos de actuación, procedimientos y controles necesarios para abordar las cuestiones relacionadas con personas.

Como complemento a este marco, existe un sistema de control y gestión de riesgos con alcance corporativo que



integra los riesgos previamente detallados y que proporciona una secuencia de actividades dirigidas exclusivamente a la gestión de los mismos. Este proceso cumple con el requisito de cumplimentar el análisis de riesgos y oportunidades del marco de referencia.

### **Las personas son clave**

En 2018 se ha dado continuidad al plan de incorporación de recursos para dar respuesta a las iniciativas de crecimiento de las diferentes actividades. La plantilla media del Grupo en 2018 ha ascendido a 9.630, situándose la plantilla a 31 de diciembre de 2018 en 11.433 personas<sup>3</sup>. En este sentido el Grupo CAF ha incrementado su plantilla media durante 2018 en 1.682 personas y al cierre del periodo en 3.005. Cabe destacar el efecto de la incorporación de Solaris Bus & Coach al Grupo que cuenta con una plantilla al cierre del ejercicio de 2.432 personas.

<b>Plantilla Grupo CAF</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Evolución</b>
Titulados Universitarios	3.634	2.783	851
Mando Intermedios y Personal Administrativo	1.906	1.306	600
Producción y Servicios	5.893	4.339	1.554
<b>Total</b>	<b>11.433</b>	<b>8.428</b>	<b>3.005</b>

La plantilla de la sociedad principal se sitúa al cierre del periodo en 4.275 y en términos medios en 4.237.

<b>Plantilla CAF, S.A.</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Evolución</b>
Titulados Universitarios	1.155	1.064	91
Mando Intermedios y Personal Administrativo	589	558	31
Producción y Servicios	2.531	2.307	224
<b>Total</b>	<b>4.275</b>	<b>3.929</b>	<b>346</b>

La evolución de la plantilla ha sido coherente con la evolución de la cifra de negocio y ha atendido a la necesidad de abordar los proyectos en cartera de las diferentes actividades así como a acometer los retos incluidos en los planes definidos.

Se recoge a continuación la distribución de empleados atendiendo a criterios representativos de diversidad: género, edad y región.

<b>Distribución por Edad</b> (Sobre Plantilla 31.12.2018)	<b>%</b>
Menos de 30	15%
Entre 30 y 50 años	72%
Más de 50 años	13%
<b>Total</b>	<b>11.433</b>

<b>Distribución por Género</b> (Sobre Plantilla 31.12.2018)	<b>%</b>
Hombre	85%
Mujer	15%
<b>Total</b>	<b>11.433</b>

<b>Distribución por Países</b> (Sobre Plantilla 31.12.2018)	<b>% Región</b>	<b>% País</b>
Europa <sup>4</sup>	85%	
España		55%
Polonia		20%
Reino Unido		5%
Resto de Europa		5%
América <sup>5</sup>	12%	
Brasil		4%
México		4%
Estados Unidos		3%
Resto de América		1%
Resto del Mundo	3%	3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

El empleo de calidad y estable es una característica por la que se apuesta en CAF. La experiencia y el conocimiento de las personas son uno de los ejes que ha facilitado la posición competitiva de CAF en todas sus actividades en este momento. El porcentaje de plantilla fija al cierre del periodo en el Grupo CAF se sitúa en un 89%. En el colectivo de mujeres este porcentaje asciende al 87%. Desde una perspectiva geográfica, todos los países en los que el Grupo CAF tiene

3. Los datos han sido obtenidos de los sistemas de información de cada sociedad. Para la realización de aquellas actividades que la compañía considere necesario llevar a cabo en sus instalaciones mediante personal subcontratado, CAF sigue el criterio de realizar contratos de prestación de servicios, en los que define el tipo de actividades a realizar. CAF supervisa las actividades de subcontratación realizadas, no considerando necesario el mantenimiento de estadísticas relativas al personal subcontratado, al no considerarse significativo. Por tanto, en el presente documento no se incluye la información sobre el personal subcontratado requerida por los Estándares GRI en los contenidos 102-8 y 102-41.

4. En Europa los principales países son España, Polonia y Reino Unido que suponen un 94% de la región.

5. En América los países más relevantes son Estados Unidos, México, Brasil que suponen un 85% del continente.

# RECURSOS HUMANOS



presencia relevante<sup>6</sup>, presentan más de un 86% de plantilla fija. Del mismo modo el porcentaje de plantilla fija atendiendo a la clasificación profesional (empleados<sup>7</sup> y obreros) supera el 87%. Las variaciones de distribución por tipología de contrato está vinculado a colectivos o geografías con mayor crecimiento en el pasado ejercicio. En este sentido el empleo fijo en el colectivo de menos de 30 años asciende al 69%. Con estas cifras se puede considerar estable la evolución del empleo fijo en el Grupo. En el periodo 2017 se situaba la plantilla fija en un 90%.

<b>Distribución por Tipo de Contrato</b> (Sobre Plantilla 31.12.2018) %	
Fijo	89%
Eventual	11%
<b>Total</b>	<b>11.433</b>

Por otro lado y si consideramos la plantilla media y atendiendo al tipo de contrato<sup>8</sup> y a criterios representativos de diversidad: género, edad y grupo profesional los datos son similares y recogen en las tablas adjuntas.

<b>Distribución del Promedio por Tipo de Contrato y Edad</b>		
	<b>Fijo</b>	<b>Eventual</b>
Menos de 30	68%	32%
Entre 30 y 50 años	91%	9%
Más de 50 años	97%	3%

<b>Distribución del Promedio por Tipo de Contrato y Género</b>		
	<b>Fijo</b>	<b>Eventual</b>
Hombre	88%	12%
Mujer	89%	11%

<b>Distribución Promedio por Tipo de Contrato y Grupo Profesional</b>		
	<b>Fijo</b>	<b>Eventual</b>
Empleados	90%	10%
Obreros	88%	12%

Estas cifras a cierre de año son el resultado neto de las nuevas altas y bajas de trabajadores en plantilla efectuadas durante 2018. En relación a las segundas, las desvinculaciones no voluntarias suponen un 1,2% del total de la plantilla al margen de las salidas colectivas vinculadas a la finalización de las actividades principalmente en Brasil. Estos datos siguen la distribución de la plantilla del Grupo considerando los criterios de diversidad.

El tratamiento de fijación y gestión de las remuneraciones dentro del Grupo CAF se desarrolla atendiendo a lo recogido en la política en materia de gestión retributiva definida y que es de aplicación al Grupo. Esta regulación corporativa tiene como objetivo asegurar un tratamiento adecuado en términos de coherencia interna y competitividad externa de las retribuciones y el alineamiento de las mismas con los retos y necesidades de las actividades. En este sentido, se cuenta con información elaborada por consultores especializados.

Estos criterios generales se concretan en unos niveles retributivos adecuados y para este periodo la remuneración media<sup>9</sup> de los trabajadores<sup>10</sup> asciende a 34.903,91€. Por grupos profesionales la diferencia sobre la media de las remuneraciones es un 18% superior para el grupo de Empleados y un 17% inferior para el resto del colectivo.

## Remuneración por Grupo Profesional

<b>Brecha salarial por Grupo</b> <sup>11</sup>	
Empleados	(18%)
Obreros	17%

La remuneración media en el Grupo CAF atendiendo a la edad pone de manifiesto una correlación entre la edad y la remuneración percibida. El colectivo mayor de 50 años percibe una retribución media superior en 20% a la media, el colectivo entre 30 y 50 años supera la media en 3% y el colectivo inferior a 30 años sitúa su retribución 34% inferior a la media.

Por otro lado, la remuneración media del conjunto de mujeres que trabajan en el Grupo CAF asciende a 34.678,25€ y es un 1% inferior a la correspondiente a los hombres. Se identifica el factor antigüedad como origen de las diferencias por género en el Grupo.

## Brecha Salarial General por Género y por Grupos Profesionales y Antigüedad - Grupo CAF

	<b>Brecha salarial por Género</b> <sup>12</sup>	<b>Diferencia de Antigüedad</b> <sup>13</sup>
Empleados	15%	27%
Operarios	23%	28%
<b>General</b>	<b>1%</b>	<b>29%</b>

### Brecha Salarial General por Género y por Grupos Profesionales y Antigüedad - Europa

	Brecha salarial por Género	Diferencia de Antigüedad
Empleados	15%	28%
Operarios	12%	33%
<b>General</b>	<b>(1%)</b>	<b>31%</b>

Si analizamos los datos por rangos de edad sólo en el rango de más de 50 años la retribución del colectivo de mujeres es inferior en un 6%. En cambio, en el segmento de menos de 30 años y entre 30 y 50 la diferencia es positiva en favor del colectivo de mujeres, un 14% y un 1% respectivamente.

### Brecha salarial por Género y Edad

Menos de 30	(14%)
Entre 30 y 50 años	(1%)
Más de 50 años	6%
<b>Total</b>	<b>1%</b>

Este comportamiento de la brecha salarial está condicionado a la asimetría de la distribución por género en los diferentes colectivos y geografías.

En cualquier caso, los convenios colectivos vigentes junto con las normas relativas a remuneraciones de aplicación en las sociedades del Grupo CAF garantizan un tratamiento equitativo fijando las condiciones salariales sin considerar el género.

El tratamiento de las remuneraciones para los consejeros de la sociedad dominante responde a los criterios de transparencia de aplicación como empresa cotizada. En este sentido el detalle y el desglose individual de las condiciones para el colectivo de consejeros se reflejan en el Informe Anual sobre

Remuneraciones de los Consejeros que se elabora al efecto y que se publica de acuerdo a la regulación vigente. Por otra parte, para las retribuciones de la dirección ejecutiva en este periodo, no cabe la desagregación del dato medio por género al no haber ninguna mujer en el colectivo mencionado.

La generación de empleo de calidad implica también la necesaria organización del trabajo de acuerdo con la legislación propia de cada país, los estatutos de los trabajadores y los convenios colectivos. Así, cada sociedad del Grupo determina los aspectos relativos entre otros, a la jornada laboral, períodos de descanso, calendario, vacaciones, licencias y excedencias. De este modo se recoge en la política en materia de relaciones laborales definidas y de aplicación al Grupo. Además cada sociedad establece medidas destinadas a facilitar la conciliación y algunas de ellas tienen que ver con la regulación de la jornada de trabajo, cuyo seguimiento se realiza en general, a través del registro de la hora de entrada y salida.



6. La presencia del Grupo en España, Polonia, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil asciende al 90% de la plantilla.

7. El Grupo Profesional de Empleados incluye Titulados Universitarios, Mandos Intermedios y Personal Administrativo.

8. Para el cálculo del promedio por tipología de contrato se ha tomado como referencia la distribución a fin del periodo y se ha extrapolado aplicando la misma a la plantilla media del ejercicio. No se recoge el promedio de contratos a tiempo parcial al no tener una representación significativa dentro de la plantilla del Grupo.

9. Se han tomado el conjunto de conceptos fijos anuales a jornada completa disponibles, correspondientes al menos al 98% del total de actividades del Grupo, considerando las retribuciones anualizadas de Solaris Bus & Coach y sus filiales. Para su conversión se ha tenido en cuenta el tipo de cambio medio del periodo.

10. Excluidos consejeros y altos directivos de los que se hace mención específica.

11. (Remuneración Media – Remuneración Media por Grupo) / Remuneración Media.

12. (Remuneración Media Hombres por Grupo – Remuneración Media Mujeres por Grupo) / Remuneración Media Hombres Grupo.

13. (Antigüedad Media Hombres por Grupo – Antigüedad Media de Mujeres por Grupo) / Antigüedad Media Hombres por Grupo.

# RECURSOS HUMANOS



Un indicador habitual en las organizaciones en el ámbito de personas es la tasa de absentismo. Este indicador mide las horas perdidas en relación a las horas teóricas. El presente año esta tasa se ha situado en un 4%<sup>14</sup> a nivel corporativo.

## Diálogo social

En cuanto a la organización del diálogo social, cabe destacar la comunicación permanente entre los empleados, los sindicatos y la empresa para conocer sus intereses y expectativas, que deberán permitir llegar a acuerdos beneficiosos para todos. Los procedimientos para informar y consultar al personal y negociar son variados dentro del Grupo, lo que aporta mayor flexibilidad para la adecuación de las vías más apropiadas, de acuerdo con los usos y costumbres de cada zona geográfica y regulación legal.

Todos los empleados de la matriz y las filiales nacionales del conjunto de actividades del Grupo están amparados bajo convenios colectivos sectoriales o de empresa, que en su conjunto son de aplicación general a todos trabajadores. A nivel internacional, son de destacar las negociaciones colectivas que se desarrollan en diferentes materias (remuneraciones, jornada y tiempo de trabajo...) en diferentes geografías (Argelia, Brasil, Chile, México, Nueva Zelanda, Polonia,...) alcanzando así el 85% de la plantilla del Grupo CAF.

## Formación

El proceso de formación es pieza básica en las actividades de gestión de personas y así se evidencia tanto en la sociedad matriz como en el conjunto de filiales nacionales e internacionales vinculadas a sus actividades principales<sup>15</sup>.

Con el objeto de asegurar un plan de formación eficaz y eficiente, se han definido dentro del proceso tres grandes bloques de actividad que son monitorizados periódicamente a través de una serie de indicadores. La fase inicial consiste en la realización de un diagnóstico de necesidades de formación integrando tanto la perspectiva vertical de cada función, como la horizontal en aquellas materias transversales de formación (p.e. seguridad y salud laboral, calidad, seguridad de producto, cumplimiento normativo,...). Una vez aprobado y comunicado dicho plan de formación, se inicia su ejecución y evaluación a tres niveles (satisfacción, eficacia y balance anual) para reforzar tanto su alineamiento con las prioridades de la actividad, así como su eficiencia.

Los indicadores de actividad y de eficacia del proceso de formación, al cierre del 2018 arrojan cifras positivas. A nivel de Grupo, se han recibido más de 196.000 horas de formación distribuidas de manera equivalente entre el colectivo de empleados y el de operarios. Cada persona recibe de media 21 horas de formación anualmente y la cifra para el colectivo de mujeres asciende a 23 horas.

## Igualdad de oportunidades y diversidad

Uno de los pilares del compromiso con las personas de CAF, tal como indica el Código de Conducta de CAF, la Política de Responsabilidad Social Corporativa y la Política de Diversidad y de Selección de Consejeros es el respeto a la diversidad y el derecho de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres. Para ello, el Grupo 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.

En este sentido, el Convenio Colectivo de CAF S.A. (para los centros de Beasain, Irún y Madrid) manifiesta la voluntad para favorecer el acceso de las mujeres al empleo y la aplicación efectiva del principio de igualdad de trato y no discriminación en las condiciones de trabajo entre hombres y mujeres.

En 2018 el porcentaje de mujeres incorporadas al Grupo CAF ha supuesto un 17% del total de incorporaciones. Por último cabe destacar que estas incorporaciones en el Grupo han contribuido a superar el número de mujeres total empleadas en el Grupo en 2017 que alcanzaba una representatividad del 14%.

El Grupo está comprometido con la promoción de oportunidades igualitarias a través de las políticas y estrategia internas, y en asegurar que los trabajadores tienen las mismas oportunidades para el desarrollo de su potencial. Consiguientemente, adoptará las medidas y decisiones oportunas ante cualquier actuación que constituya o cause discriminación por razón de sexo.

Con el fin de llevar un control integral de dichos compromisos y sus respectivas iniciativas, todas las sociedades del Grupo cumplen con la normativa legal relativa al desarrollo de planes de igualdad<sup>16</sup> y se han constituido distintos mecanismos de gestión tales como el protocolo de actuación en caso de acoso sexual o de acoso por razón de sexo y comisiones de igualdad, con representación de la empresa y de los trabajadores. Destaca por su dimensión dentro de la sociedad dominante la existencia de una comisión de igualdad que es la encargada de la realización, ejecución y seguimiento de los planes de igualdad, analizando las posibles medidas y acciones que contribuyan a la conciliación de la vida laboral y familiar. Actualmente se está elaborando el próximo plan de igualdad que tendrá una vigencia hasta 2022 y muestra el afán de mejora continua del Grupo.

Los principios de no discriminación e igualdad de oportunidades aplicados en el Grupo CAF están recogidos en el Código de Conducta. En este marco en 2018 no se ha detectado ningún caso de discriminación en el Grupo CAF.

En aras al fomento de la diversidad, CAF respeta la accesibilidad universal mediante la consideración de criterios que permitan que tanto su entorno laboral como los productos

fabricados sean respetuosos con la diversidad humana, seguros, saludables, funcionales, comprensibles y estéticos.

La accesibilidad a los entornos físicos de CAF se fomenta mediante el aseguramiento de que toda nueva inversión de edificios industriales y de servicios, así como toda adecuación o acondicionamiento de dotación e instalaciones de servicios generales se realiza de acuerdo con la normativa y los estándares de accesibilidad del lugar.

En lo que a la accesibilidad de los productos y servicios se refiere, CAF desde la fase de diseño tiene como prioridad la accesibilidad a los mismos para garantizar un uso universal para toda la población. Los diseños deben ser utilizables, sin adaptaciones o modificaciones especiales, por personas con diferentes capacidades.

Todo producto fabricado por CAF, se diseña para cumplir y, en algunos casos, superar los requisitos en el ámbito de accesibilidad recogidos en la normativa en cada país de licitación, así como los requisitos dispuestos por normativa europea de referencia.

En el caso del material rodante ferroviario fabricado por CAF, se atiende a los requisitos recogidos en la Especificación Técnica de Interoperabilidad y Accesibilidad para personas de movilidad reducida de la Unión Europea de 2014. En cuanto a los autobuses urbanos, se construye de acuerdo con las especificaciones indicadas en el anexo IV de la Directiva 2007/46 por la que se crea un marco para la homologación de los vehículos de motor, recientemente modificada por el Reglamento UE 2017/2400. Estas provisiones, incluyen los requisitos indicados por el Reglamento nº107 de la Comisión Económica para Europa de las Naciones Unidas (CEPE) sobre disposiciones uniformes relativas a la homologación de vehículos de la categoría M2 o M, por lo que respecta a sus características generales de construcción y en concreto su accesibilidad para pasajeros con movilidad reducida.

La amplia experiencia de CAF en el desarrollo de proyectos accesibles le permite ofrecer la máxima calidad en este aspecto, garantizando simplicidad, ya que cualquier pasajero puede desenvolverse en sus transportes sin necesidad de experiencia previa; usabilidad, los vehículos tienen perfectamente señalizados sus accesos y mecanismos para asegurar que todo tipo de viajeros puedan usarlo; y sencillez, las capacidades físicas no condicionan la experiencia del usuario.

14. Esta tasa de absentismo corresponde al 82% de la plantilla del Grupo y considera las horas perdidas vinculadas a accidente de trabajo o enfermedad.

15. El conjunto de filiales nacionales e internacionales vinculadas a las actividades principales, representan el 84% de la plantilla total de CAF.

16. El 100% de las empresas lo han desarrollado en el periodo subsiguiente al cumplimiento de los requisitos recogidos en la regulación.

# RECURSOS HUMANOS



Finalmente, cabe destacar que el Grupo CAF cumple con lo establecido por la legislación relativa a derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social en cada país. Esto se realiza mediante la contratación directa de trabajadores con discapacidad certificada y con la adopción de medidas alternativas recogidas en la legislación vigente.

## Salud y seguridad de los trabajadores

La Política de Prevención de Riesgos Laborales, aprobada por la Dirección de CAF, declara expresamente su firme compromiso de mantener y mejorar el sistema de prevención de forma que garantice el cumplimiento de la legislación vigente, asumiendo la protección de los trabajadores frente a los riesgos laborales.

Dicha Política integra la gestión de la prevención en todo el conjunto de actividades y decisiones de la empresa, tanto en los procesos técnicos, como en la organización del trabajo y en las condiciones en las que se desarrolla, impulsando la integración a todos los niveles jerárquicos: Dirección, Mandos, Trabajadores y Representantes Sindicales. Para ello, se dota de los recursos humanos y materiales necesarios para la consecución de los objetivos.

En el año 2018 se ha publicado por primera vez una política integrada de prevención y medio ambiente de aplicación a las actividades principales<sup>17</sup>, que se suman a las políticas integradas en el resto de filiales relevantes<sup>18</sup>. Por otro lado, la reciente sociedad incorporada al Grupo, Solaris Bus & Coach, también dispone de su propia política de prevención de riesgos laborales.

Con el objetivo de conseguir cero accidentes y de mejorar las condiciones de seguridad y salud laboral, además de la citada política, CAF tiene implantado y promueve la extensión de un Sistema de Gestión de prevención de riesgos laborales. Dicho sistema está estructurado para el desarrollo, implantación y seguimiento de una serie de actividades que en su conjunto, constituyen una sistemática de prevención de accidentes de

trabajo, enfermedades profesionales y daños materiales. En el sistema de gestión se establecen los principios de la gestión y los procedimientos y procesos del sistema que desarrollan las actividades preventivas.

En el ámbito de la prevención de riesgos laborales, el Grupo dispone de certificaciones y mecanismos de evaluación y seguimiento que van más allá de las exigencias legales en cada uno de los países en los que el Grupo está presente.

En esta línea, en 2018 se ha realizado la auditoría de renovación del certificado del Sistema de Gestión en base a los requisitos de la norma OHSAS 18001:2007 y la auditoría reglamentaria para las plantas de Beasain e Irún, así como la auditoría de mantenimiento de este mismo certificado para la planta de Zaragoza y para las filiales CAFT&E y CAF Signalling. Asimismo, y con objeto de realizar un seguimiento interno del sistema de gestión implantado conforme a los requisitos del estándar se han ejecutado auditorías internas en cada una de ellas.

De cara a la extensión del sistema de gestión de prevención de riesgos laborales de CAF a las restantes plantas de fabricación de Vehículos<sup>19</sup> y Autobuses, se han realizado auditorías internas en todas ellas, donde se ha analizado la situación en cuanto a la implantación del sistema de gestión y se han establecido acciones y objetivos en cada una de ellas, como por ejemplo, la certificación del sistema de gestión de Solaris Bus & Coach en base a la norma ISO 45001:2018 para el año 2020.

En el ámbito de la seguridad y la salud existe también un diálogo social gestionado a través de comités formales de trabajador-empresa. Cada una de las plantas de fabricación principales de la actividad de Vehículos y Autobús de CAF, así como las filiales CAFT&E, CAF Signalling, CAF Rail Services, cuentan con un comité de seguridad y salud laboral, en el que participan la dirección, los delegados de prevención, el servicio de prevención y, en su caso, los responsables de la actividad. Estos comités se encargan de recoger información de los

diferentes niveles operativos y aprobar los planes de prevención de riesgos laborales, implicando a los trabajadores en la definición de los mismos. Además, adopta las decisiones oportunas y efectúa el seguimiento de las acciones propuestas, persiguiendo el cumplimiento de los objetivos marcados. En otras sociedades disponen de foros definidos para la consulta y participación de los trabajadores que sirven como canal de comunicación con las partes interesadas, por las cuales se recogen propuestas y temas relevantes de interés. Estos mecanismos posibilitan la representación del 100% de las personas de actividades que requieren especial atención y del 71% de los empleados totales del Grupo, en el campo de la salud y seguridad en el trabajo.

Los Planes de Prevención de Riesgos Laborales de las principales sedes y actividades 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 tres

indicadores: el índice de frecuencia, el índice de gravedad y el índice de frecuencia absoluto. En la siguiente tabla se recogen estos indicadores de las operaciones nacionales e internacionales más significativas<sup>20</sup> del Grupo CAF además del número de casos relativos a enfermedades profesionales identificadas.

<b>Prevención de Riesgos Laborales en cifras</b>	<b>Grupo CAF</b>
Índice de Frecuencia	20,40
Índice de Gravedad	0,42
Índice de Frecuencia Absoluto	78,69
Tasa de Enfermedades Profesionales	10,28

Para más información sobre aspectos relativos a Recursos Humanos véase el Capítulo 4 "La excelencia de nuestro equipo" del "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2018" disponible en la web del Grupo CAF.

17. Actividades de Vehículos, Rail Services y MiRA

18. Filiales como CAF T&E, CAF Signalling y CAF P&A

19 CAF France, CAF USA, CAF México, Trenasa y CAF UK.

20. Se incluyen los indicadores del 94% de la plantilla total del Grupo CAF. El número de horas trabajadas en el perímetro indicado ha ascendido a 16.812.399. Los índices de frecuencia han sido calculados en base a 1.000.000 horas trabajadas, el índice de gravedad en base a 1.000 horas trabajadas y la tasa de enfermedades profesionales en base a 10.000 trabajadores. Teniendo en cuenta la distribución por género de la plantilla actual, no se considera necesario el mantenimiento de estadísticas desglosadas de los citados índices con base en este criterio.



## RESPETO A LOS DERECHOS HUMANOS

CAF, además de comprometerse con el más estricto respeto al ordenamiento jurídico vigente en todos los territorios en los que desarrolla sus actividades, recoge en su Código de Conducta y en la Política de Responsabilidad Social Corporativa su compromiso con la adopción de las medidas que garanticen el respeto escrupuloso de los derechos fundamentales, los principios de igualdad de trato y de no discriminación, así como cualquiera otros principios recogidos en la Declaración Universal de los Derechos Humanos y en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

El Grupo CAF adopta las medidas que considera necesarias para garantizar que los trabajadores puedan ejercer sus derechos de libertad de asociación y de negociación colectiva en todos los países en que lleva a cabo sus actividades. Asimismo, dispone de las medidas necesarias para evitar el trabajo infantil, el trabajo forzado u obligatorio o la asignación de trabajos peligrosos a jóvenes, tanto en sus propias operaciones como aguas arriba, entre sus proveedores gracias

a la colaboración con Ecovadis mencionada en el apartado de Cuestiones Sociales, así como las supervisiones del cumplimiento del Código de Conducta llevadas a cabo en la principal actividad de CAF a nivel nacional e internacional. En este sentido, en 2017 el Grupo emitió la declaración contra la esclavitud y el tráfico de personas de la Modern Slavery Act 2015.

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.

Los impactos derivados de dichos riesgos pueden resultar en multas relacionadas con la seguridad laboral y violación de los derechos humanos además de considerar el deterioro de la imagen o reputación de la marca CAF por la difusión en medios de dichas violaciones. Este primer impacto tiene un reflejo en el corto plazo, sin embargo los otros impactos tienen una incidencia en el medio plazo debido a su materialización más progresiva.

Contextualizando dichos riesgos, el Grupo aborda y ejerce las cuestiones relacionadas con el respeto a los derechos humanos desde un enfoque de responsabilidad social con el objetivo de maximizar su contribución al desarrollo sostenible. Para ello, se basa en la norma de referencia ISO 26000:2012.

Dicha norma se enmarca en las siguientes políticas y manuales: Política de Responsabilidad Social Corporativa, Código de Conducta, Protocolo de Prevención de Acoso Psicológico y Manual de Prevención de Delitos. Estos documentos concretan los principios básicos de actuación, procedimientos y controles necesarios para abordar las cuestiones relacionadas con el respeto a los derechos humanos.





Como complemento a este marco, existe un sistema de control y gestión de riesgos con alcance corporativo que integra los riesgos previamente detallados y que proporciona una secuencia de actividades dirigidas exclusivamente a la gestión de los mismos. Este proceso cumple con el requisito de cumplimentar el análisis de riesgos y oportunidades del marco de referencia.

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 evaluación de proveedores se incluye la evaluación de aspectos relativos a Derechos Humanos, tal y

como se describe con mayor detalle en el apartado de Cuestiones Sociales<sup>21</sup>.

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 de actuar. A lo largo de 2018, no se ha tramitado ningún caso de vulneración de derechos humanos entre los trabajadores empleados directamente o a través de relaciones de negocio por el Grupo.

Para más información sobre aspectos relativos a Derechos Humanos véase el "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2018" disponible en la web del Grupo CAF.

21. Estas evaluaciones se realizan principalmente a los proveedores de la actividad de Vehículos que es la actividad principal del Grupo CAF.



## LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

El Grupo CAF desarrolla su actividad 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 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 a la creación de valor sostenible para los grupos de interés del Grupo CAF y permite a su vez que dichos principios y buenas prácticas se extiendan a todo el Sistema Normativo Interno del Grupo CAF.

Dentro de este marco, 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 de un Manual de Prevención de Delitos corporativo para el Grupo CAF.

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 que colabore o se relacione con el Grupo, sirviendo asimismo de base para cualesquier otros Códigos de Conducta para materias específicas que puedan existir de forma complementaria al primero.

El Código de Conducta de CAF 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 del Grupo CAF, el cual fue aprobado por el Consejo de Administración de CAF, S.A. el 29 de abril de 2015 (en su versión inicial) y dentro del cual se integra el propio Código de Conducta como parte esencial del mismo.

Ambos documentos se adaptan a la legislación local de cada país en los que CAF dispone de filiales, en función de las necesidades.

Dicho Manual, junto con sus desarrollos y actualizaciones, responden a las necesidades de verificar la suficiencia y el establecimiento efectivo de los procedimientos y controles existentes en la Empresa 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.

A tal fin, se ha establecido entre otras, la obligación de que, tanto los representantes legales y profesionales del Grupo CAF, como los terceros que contraten con las sociedades de este último, respeten los Principios Generales del Código de Conducta de CAF.

En este sentido, los Principios Generales del Código de Conducta de CAF son normas de conducta y estándares éticos imperativos que se concretan en el respeto escrupuloso a las leyes, a los Derechos Humanos, a las libertades públicas y a los Derechos Fundamentales, a los principios de igualdad de trato y de no discriminación, a la protección frente a la



explotación laboral infantil y a cualesquiera otros principios recogidos en la Declaración Universal de los Derechos Humanos y en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas en materia de Derechos Humanos, derechos laborales, medioambientales y de lucha contra la corrupción.

De igual forma, el Manual de Prevención de Delitos del Grupo CAF se revisa periódicamente (más concretamente se produjeron revisiones en los años 2016 y 2018), siendo la última modificación la aprobada por el Consejo de Administración de CAF, S.A. el 18 de diciembre de 2018. Tras cualquier aprobación de una nueva versión del citado Manual o de un desarrollo del mismo se procede a adoptar las oportunas medidas de divulgación y de formación.

#### **Riesgos y actividades conexos a la lucha contra la corrupción, el soborno y el blanqueo de capitales**

Al objeto de la elaboración del Manual de Prevención de Delitos se elaboró el análisis de riesgos penales que 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. También se incluye en el catálogo de delitos relevantes para el Grupo CAF el de blanqueo de capitales.

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 del Grupo CAF, y en su caso los desarrollos oportunos, ofrecen un análisis más detallado de cada una de las actividades de riesgo y el modo de gestionarlos.

Por su parte, durante el ejercicio 2018 no se han llevado a cabo por parte del Grupo CAF aportaciones significativas a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.

#### **Gestión de los riesgos específicos conexos a la lucha contra la corrupción, el soborno y el blanqueo de capitales**

La gestión específica de los riesgos identificados en el Manual de Prevención de Delitos del Grupo CAF 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 adaptación 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.

El Manual de Prevención de Delitos del Grupo CAF prevé que el Comité o Unidad de Cumplimiento pueda designar un Delegado, que dependerá funcionalmente de aquel, en aquellas filiales o sucursales del Grupo CAF de aquellas jurisdicciones en las que, o bien así lo exija la legislación local vigente, o bien ello sea recomendable dadas las dimensiones o las características de la filial o sucursal.

#### **Políticas de actuación concretas**

El Manual de Prevención de Delitos del Grupo CAF y sus oportunos desarrollos concretan específicamente las actividades de riesgo que desarrolla el Grupo, ligándolas a las eventuales conductas delictivas que pudieran 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 podrían generar implicaciones penales.

# LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Por su parte, las políticas de actuación son 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.

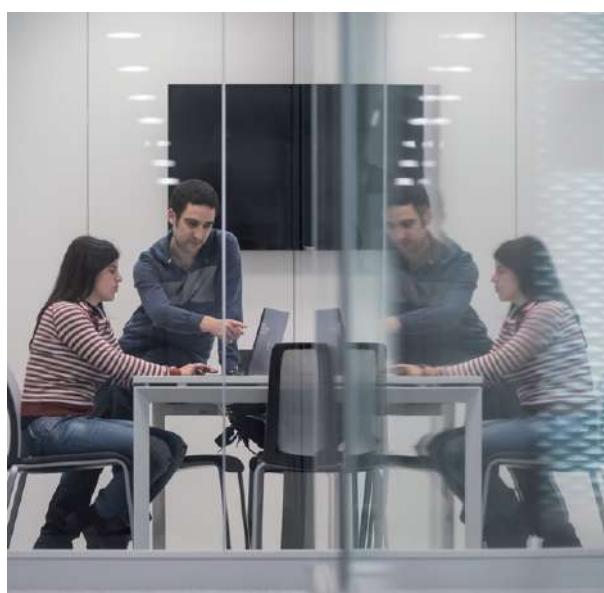
Los impactos derivados de dichos riesgos son incumplimientos normativos que pueden dar lugar a procedimientos judiciales que pueden desembocar en multas y otras sanciones más graves relacionadas con los delitos detallados previamente, además de considerar el deterioro de la imagen o reputación de la marca CAF. Los citados impactos tienen un reflejo directo en el medio-largo plazo en la actividad de la compañía.

## Divulgación y formación del Manual de Prevención de Delitos

Los empleados tienen permanente acceso al Manual de Prevención de Delitos a través del Portal de CAF, sin perjuicio de que les son también comunicadas de forma expresa las nuevas versiones del mismo de forma inmediata tras la aprobación de cualquier modificación del Manual.

En relación con las actividades de formación, en el año 2018 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 la fecha de elaboración del documento, en el conjunto de la matriz y las filiales nacionales, el 93% de las personas incluidas en el plan de formación en esta materia habían



finalizado la misma. En 2018 se ha avanzado de manera significativa en el ámbito internacional, habiéndose lanzado en el 98% del perímetro de consolidación los programas de formación. Han recibido formación en esta materia más de 3.800 personas que suponen el 91% del colectivo elegible. En este momento están desarrollando el programa 687 personas. Del mismo modo se mantiene una sistemática para la formación de nuevos empleados incluyendo este programa en los planes de acogida para nuevos empleados. Los materiales de formación se mantienen actualizados.

Adicionalmente, el 100% de los socios de negocio del Grupo CAF, en todas las regiones en las que opera, son informados de la existencia y de la obligatoriedad del cumplimiento por su parte de los Principios Generales del Código de Conducta de CAF.

## Canal de denuncias

El Manual del Prevención de Delitos establece un canal de denuncias único para comunicar las denuncias, el cual es supervisado por el Comité o Unidad 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 o Unidad 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.

El Comité o Unidad de Cumplimiento reporta las denuncias, y en general las violaciones detectadas del Manual de Prevención de Delitos y del Código de Conducta, al Consejo de Administración o a la Comisión de Auditoría o a la Dirección General, en función de las circunstancias y naturaleza de las presuntas infracciones detectadas.

De todas las denuncias recibidas se lleva un registro adecuado que garantice la confidencialidad, tanto del remitente como del contenido de la misma.

El Manual también prevé la posibilidad de que se puedan habilitar otros medios para la recepción de denuncias en aquellas jurisdicciones donde la legislación local así lo exija.

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

El Manual de Prevención de Delitos del Grupo CAF resulta vinculante para todas las filiales nacionales e internacionales del Grupo, debiendo adicionalmente adaptarse a las particularidades y exigencias del ordenamiento jurídico aplicable a las filiales internacionales. En consecuencia y de acuerdo con lo indicado anteriormente, para las filiales

extranjeras se lleva a cabo una adaptación básica en todos los casos y una adaptación en detalle en función de las necesidades identificadas.

El dimensionamiento internacional del Grupo CAF a 31 de diciembre de 2018 se concretó en 61 filiales extranjeras en 33 países a lo largo de los cinco continentes.

La adaptación básica del Manual de Prevención de Delitos se completó íntegramente en el ejercicio 2017 para todas las filiales que ya formaban parte entonces del Grupo CAF e incluyó: (i) las formalidades jurídicas de adopción del Manual de Prevención de Delitos del Grupo CAF y (ii) el reconocimiento del Comité o Unidad de Cumplimiento, así como (iii) la formación e información a órganos de gobierno. En lo sucesivo, dicha adaptación básica se viene realizando de forma sistemática, tanto al tiempo de la creación de una nueva filial, como en el marco del plan de integración cuando se trata de una sociedad preexistente que se incorpora al Grupo CAF.

Por su parte, la adaptación específica puede realizarse, o bien mediante un anexo al Manual de Prevención de Delitos, o bien desarrollando un subprograma de Cumplimiento, lo cual dependerá en gran medida de la regulación legal existente en el país en cuestión. Más concretamente, en el ejercicio 2018 se ha generado el último de los 5 anexos complementarios al Manual de Prevención de Delitos del Grupo CAF en otros tantos países, a través de los cuales se ha adaptado en lo necesario el Código de Conducta, identificando a su vez los delitos relevantes conforme al ordenamiento jurídico correspondiente y adaptando las políticas de actuación en consecuencia.



De igual forma, se han puesto en marcha subprogramas de Cumplimiento penal en 4 países conforme a la legislación local, con visos de ser completados a lo largo del ejercicio siguiente.

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 2018" disponible en la web del Grupo CAF.



# CUESTIONES SOCIALES

El Grupo CAF promueve los principios de responsabilidad social corporativa en sus actividades y en las sociedades integradas en su Grupo, conciliando el desarrollo de su misión con los intereses de la comunidad que le rodea y de los diferentes grupos de interés, de manera sostenida a largo plazo.

Este compromiso se materializa a través de diversas vías, como son: (i) el desarrollo de iniciativas enfocadas a mejorar la calidad de vida en las comunidades donde opera y en el entorno de su actividad, (ii) el fomento de las prácticas responsables en la cadena de valor y la caracterización de los procesos de elección de proveedores por la búsqueda de la competitividad y calidad, (iii) la oferta de proyectos, productos y servicios que mejor se adecuen a las necesidades del cliente en cada momento, ofreciendo la mejor calidad y seguridad en los mismos, (iv) la generación de confianza y distribución de valor en el mercado nacional e internacional a través de la actuación responsable, en particular en el ámbito fiscal, contando para ello con un personal comprometido que actúa bajo los principios de buena fe, lealtad y transparencia.

Los riesgos relacionados con las cuestiones sociales se detallan a continuación en cada ámbito. No obstante, para todas ellas, el Grupo aborda y ejerce las cuestiones sociales desde un enfoque de responsabilidad social con el objetivo de maximizar su contribución al desarrollo sostenible. Para ello, se basa en la norma de referencia ISO 26000:2012.

Este marco de responsabilidad social se materializa en una Política de Responsabilidad Social Corporativa donde se establecen los principios de actuación, compromisos con los distintos grupos de interés y métodos y sistemas de seguimiento.

Como complemento a este marco, existe un sistema de control y gestión de riesgos con alcance corporativo que integra los riesgos previamente identificados y que proporciona una secuencia de actividades dirigidas exclusivamente a la gestión de los mismos. Este proceso cumple con el requisito de cumplimentar el análisis de riesgos y oportunidades del marco de referencia.

## Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible

El Grupo CAF desarrolla actividades que contribuyen al bienestar y a la mejora de las comunidades en las que opera, algunas intrínsecas a sus propias actividades como son las inversiones en redes de transporte sostenibles, 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.

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.

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. Muestra de ello es que el porcentaje de empleo fijo en el Grupo CAF supera el 89%. En esta línea, el Grupo CAF garantiza también la igualdad de condiciones en los salarios iniciales para hombres y mujeres, a través de las negociaciones colectivas vigentes en las sociedades de Grupo.

Por otro lado, es de destacar que CAF opta por promover y favorecer la contratación de personal, en las zonas geográficas en los que desarrolla sus actividades. En 2018, 9 de cada 10 trabajadores son locales<sup>22</sup>.

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 local e internacional, fomentando el tejido económico tanto directa como indirectamente.

Los impactos económicos directos en la economía nacen como consecuencia de los flujos monetarios generados por el Grupo, como puede ser el gasto que se realiza en proveedores locales. En 2018, la proporción de este gasto que se ha realizado localmente ha ascendido a 64%<sup>23</sup>, lo que ha colaborado en la contribución indirecta al mantenimiento del empleo en los proveedores locales.

Por otro lado, continuando con las actividades indirectas, cabe destacar la colaboración a nivel comarcal iniciada hace más de 10 años que se ha concretado en la creación de Goierri Valley y la participación en el proyecto por parte de CAF como empresa tractora y miembro de la junta directiva. Con otra intensidad y mayor alcance CAF sigue participando en las actividades de las entidades del mundo económico con relevancia empresarial o sectorial, como son entre otras, ADEGI Asociación de Empresarios de Guipúzcoa, Confebask, FEMZ Federación del Metal de Zaragoza, CEOE, UITP Union Internationale des Transports Publics, Electric Vehicles Promotion Foundation o UNIFE Industria Ferroviaria Europea.



Al igual que en ejercicios anteriores el Grupo CAF sigue colaborando para la generación de conocimiento en el entorno de sus operaciones. En 2018 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 y/o tecnológicos, 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.

CAF colabora con centros tecnológicos a través de la participación en los órganos rectores o de dirección, entre los que se encuentran; CEIT – IK4, CiC Nanogune, Lorterk-IK4 y la Fundación Tecnalia Research & Innovation.

En cuanto a los actores de las comunidades locales con los que se colabora para el desarrollo de conocimiento, a nivel nacional son de destacar la colaboración de CAF con el centro tecnológico CEIT y la Escuela de Ingenieros Tecnun, y el trabajo conjunto con la Escuela Politécnica Superior de Mondragón, en el diseño de programas de docentes, participación en la impartición y colaboración en la definición de proyectos o diseño de experiencias en empresa. En el plano internacional, en concreto en Estados Unidos, CAF colabora con el "Boards of Cooperative Educational Services of New York" en la identificación y desarrollo de las

cambiantes necesidades de formación y competencias de los profesionales. Por otro lado, en Polonia destaca el programa de tesis doctoral desarrollado por Solaris Bus & Coach junto con AGH University of Science and Technology de Cracovia, que busca crear condiciones para la cooperación entre la comunidad científica y el entorno socioeconómico, facilitando que varios empleados realicen su tesis doctoral a través de un acuerdo tripartito entre ellos, la universidad y la empresa.

Finalmente, como se ha mencionado, CAF participa también en entidades públicas o privadas orientadas a la innovación, como son la plataforma tecnológica europea para el sector ferroviario "European Railway Research Advisory Council" o la iniciativa Shift2Rail, en la que CAF como miembro fundador, participa en el desarrollo de actividades de I+D y en la búsqueda de soluciones mediante la aceleración de la integración de tecnologías avanzadas en productos ferroviarios innovadores. Asimismo, CAF forma parte de la junta directiva de Innobasque, participa en calidad de socio en la iniciativa "Fik" liderada por el centro tecnológico Tecnalia orientada al envejecimiento y la diversidad funcional y colabora en el programa Bind 4.0 (Basque Industry 4.0). En relación con la energía del hidrógeno, el Grupo colabora con la Fundación para el desarrollo de las nuevas Tecnologías del Hidrógeno en Aragón y con Hydrogen Europe (NEW – IG), la asociación líder de la industria europea que trabaja para acelerar la

22. Se incluyen los datos disponibles relativos al colectivo de trabajadores del Grupo, entendiendo por local cuando está situada en el mismo país.

23. Se incluyen los datos de compras realizadas en las implantaciones relevantes del Grupo, que alcanzan el 85% de la plantilla de CAF. Para la actividad de autobús se han incorporado los datos a partir de su incorporación al Grupo en septiembre. Un proveedor se considera local cuando está situada en el mismo país.

## CUESTIONES SOCIALES



introducción en el mercado de esta tecnología limpia en los sectores de energía y transporte.

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 2018 en el que se han promovido becas para graduados en sedes del Grupo CAF en países como Suecia, Finlandia, Holanda, Francia, Inglaterra, Chile, México, Hungría o Arabia entre otras.

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.

A continuación, se recogen las principales instituciones con la que CAF ha colaborado de manera activa a lo largo de 2018 contribuyendo a su desarrollo, tanto nacional como internacionalmente: Fundación Goierri Eskola, proyecto educativo que se basa en la formación integral de las personas contribuyendo al desarrollo social y cultural local; Fundación Elhuyar, con quien otorga el premio CAF-Elhuyar para el fomento de la cultura científica en Euskera; Fundación SuEskola, dedicada al adiestramiento en prevención y extinción de incendios, que utiliza una tecnología innovadora con fuego real; Green Dachshund Foundation, la fundación creada en 2012 por Solaris Bus&Coach para la ayuda de los más indefensos.

Adicionalmente, CAF realiza actividades de patrocinio principalmente a nivel local, entre las que destacan el patrocinio de eventos y ferias vinculados a los sectores de actividad en los que opera, las actividades deportivas (carreras populares, ciclismo, ajedrez, etc.), así como la promoción de espacios culturales y de exposición.

Para finalizar, entre estas actividades cabe señalar el fomento del uso del Euskera en los centros de trabajo de Beasain e Irún, destacando con la obtención de la certificación Bikain en la categoría de Plata. Este reconocimiento es un certificado de la calidad en la gestión lingüística del Euskera en el entorno profesional.

### **Integración de la sostenibilidad en la estrategia de gestión de la cadena de suministro**

El Grupo CAF requiere a todos sus proveedores y subcontratistas el cumplimiento de los principios éticos contenidos en el Código de Conducta de CAF publicado en la web corporativa ([www.caf.net](http://www.caf.net)), donde se incluyen compromisos sociales, de igualdad de género y ambientales<sup>24</sup>. Adicionalmente, en 2018 la actividad de Vehículos, la más relevante en cifra de negocio, ha aprobado su Política de Compras y el Código de Conducta de Proveedores<sup>25</sup> que desarrollan los compromisos ya establecidos en la Política RSC y el Código de Conducta del Grupo.

En este ámbito se identifican los siguientes riesgos relacionados con la política de compras de cuestiones sociales, igualdad de género y ambientales: (i) violación de la ética empresarial por parte de los proveedores; (ii) incumplimiento de leyes y regulaciones por los proveedores; (iii) desprecio a la protección de los derechos humanos y (iv) participación en actos corruptos (sobornos).

Los impactos derivados de dichos riesgos pueden resultar en la pérdida de proveedores y penalidades/incumplimientos de contratos con clientes e imagen o reputación de la marca CAF. Ambos impactos tienen un reflejo directo en el corto plazo, sin embargo, dichos impactos pueden perdurar en el medio plazo por la búsqueda de proveedores sustitutivos.

Con objeto de evaluar el cumplimiento del Código de Conducta por parte de sus proveedores, en el presente ejercicio el Grupo CAF ha reforzado de manera muy relevante

su Programa de Compras Responsable a través de las siguientes actuaciones:

- Adhesión a la iniciativa sectorial Railspossible centrada en la extensión de las prácticas sostenibles a lo largo de la cadena de valor de la industria ferroviaria.
- Acuerdo de colaboración con la empresa Ecovadis especializada en evaluaciones de sostenibilidad.
- Formación en aspectos de Responsabilidad Social Corporativa y Gestión Ambiental a 36 personas que participan en el proceso de compras incluyendo a Gestores de Categoría, Compradores y el equipo de Homologación de Proveedores de CAF S.A.
- Las actividades de Vehículos y MiiRA han llevado a cabo una campaña de evaluación del cumplimiento del Código de Conducta de CAF enfocada a los proveedores de materiales y equipos con un mayor impacto ambiental, así como aquellos con operaciones en países de riesgo en aspectos sociales. Como resultado del lanzamiento de dicha evaluación a los proveedores que representan el 46% de las compras de los negocios mencionados, se han identificado tres proveedores con impactos sociales o ambientales negativos, a quienes se les han solicitado medidas mitigadoras.

### **Excelencia en la relación con el cliente y los usuarios**

El cliente es la clave en cada una de las actividades que desarrolla CAF, que tiene el objetivo claro de satisfacer sus necesidades y expectativas de una forma eficaz y sostenible.

Dando respuesta a su objetivo estratégico de internacionalización, durante los últimos años CAF se ha expandido a los cinco continentes, con una trayectoria de más de 148 proyectos en 44 países que avalan su experiencia internacional. La proximidad a los clientes permite al Grupo desarrollar una producción más eficiente y prestar una excelente cobertura de servicios de asistencia y mantenimiento.

En este ámbito se identifican los siguientes riesgos relacionados con la política de calidad y seguridad de los productos y reclamaciones de clientes y usuarios: (i) incumplimiento contractual con el cliente y posibles reclamaciones por parte del cliente e (ii) insatisfacción del cliente con el producto y experiencia CAF.

Los impactos derivados de dichos riesgos pueden provocar reclamaciones relacionadas con los proyectos comprometidos con clientes y la posible desvinculación contractual con el cliente para futuros proyectos. Dichos impactos tendrán una incidencia directa en el corto y medio-largo plazo, respectivamente.

24. Dato representativo del 66% de las compras realizadas en las filiales nacionales e internacionales de las actividades principales a lo largo del ejercicio 2018 (Material Rodante, Servicios Ferroviarios, Componentes, Señalización, Equipos de Potencia y de Tracción e Ingeniería y Autobús) Para la actividad de autobús se han incorporado los datos a partir de su incorporación al Grupo en septiembre.

25. Aplicable tanto a proveedores, como a subcontratistas.



# CUESTIONES SOCIALES



## Calidad y seguridad del producto

Los negocios del Grupo CAF cuentan con una política de Calidad y Seguridad, cuyo eje central es el Cliente, y es a su vez, la base donde se estructura y vertebría el Sistema de Gestión de Calidad y de Seguridad.

La Política de Calidad y Seguridad del Negocio de Vehículos, muy semejante al resto de actividades, y la más relevante en cifra de negocio, expresa la implicación de CAF con sus clientes e indirectamente con los usuarios, mediante su compromiso por promover la Cultura de Seguridad, la cual prevalece sobre todos los demás aspectos de los bienes y servicios ferroviarios. Junto a ello, son también principios básicos, el cumplimiento de los requisitos contractuales, legales y reglamentarios; la importancia de la competencia y la formación de las personas; y el fomento de un ambiente de trabajo que favorezca la calidad y seguridad de todos nuestros bienes y servicios. Asimismo, las actividades para una gestión efectiva de la Seguridad se aplican de forma consistente a todos los productos y servicios, en toda la organización y a lo largo de todo el ciclo de vida del proyecto, desde el proceso de oferta, pasando por el desarrollo y fabricación del producto y su puesta en servicio y hasta el final del periodo contractual de garantía e incluyendo a contratistas y suministradores.

Los riesgos de seguridad durante la operación son eliminados o reducidos a un nivel aceptable de acuerdo con los estándares ferroviarios y conforme con las normativas y los requisitos de seguridad contractuales aplicables. Su análisis ayuda a prevenir las posibles desviaciones e implantar buenas prácticas del Sistema de Gestión de la Calidad y Seguridad. Con todo ello, se establecen objetivos coherentes con el plan estratégico de la empresa que sean revisables al menos anualmente.

Para dar respuesta a las expectativas del cliente en todo el ciclo de vida y asegurar el cumplimiento de los requisitos

legales aplicables, se ha implantado un sistema propio de gestión de calidad y seguridad, que incorpora la evaluación de todas las categorías de productos y servicios significativos del Grupo CAF.

Por un lado, posibilita el seguimiento de la eficacia de la organización y de la calidad de los productos y servicios, contribuyendo con ello a la obtención de la calidad deseada a un coste óptimo y el incremento de la satisfacción y la confianza de los clientes en los productos y servicios de CAF. Las diferentes localizaciones del Grupo disponen de la tecnología más moderna del mercado y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción, siguiendo los estándares de las Normas ISO 9001:2015 e ISO TS 22163 (IRIS v3) de acuerdo a las cuales varios negocios del Grupo están certificados.

Por otro lado, el Sistema de Gestión de la Seguridad de los negocios de CAF vela por la seguridad en toda la organización y durante toda la vida útil de un proyecto, desde el proceso de licitación hasta el desarrollo y fabricación del mismo, y hasta el final del período de garantía contractual, incluyendo contratistas y proveedores. Los distintos negocios de CAF cuentan con un certificado de su correspondiente Sistema de Gestión de la Seguridad. Este certificado del Sistema de Gestión de la Seguridad verifica que se están cumpliendo los requisitos exigidos conforme a los Reglamentos (EU) 402/2013 y 445/2011 relativos a la adopción de un método común de seguridad para la evaluación y valoración del riesgo y la norma de referencia en materia de seguridad EN 50126 1:1999 de "Aplicaciones Ferroviarias. Especificación y demostración de la fiabilidad, la disponibilidad, la mantenibilidad y la seguridad (RAMS)".

## Satisfacción del cliente

La satisfacción del cliente es un objetivo de primer nivel de CAF, desplegado a toda la organización a través de los Negocios, Procesos y Proyectos.

Nuestro modelo de gestión por procesos orienta a la organización a satisfacer las necesidades y expectativas del cliente, con el objetivo de lograr su fidelización e incrementar nuestra propuesta de valor al mercado, manifestada a través de la cartera de pedidos.

Para ello, embebido en el Sistema de Gestión de Calidad y de Seguridad están definidos los procedimientos para entablar reclamaciones y quejas por parte de los clientes, donde se describen los mecanismos de seguimiento y resolución de los mismos.

Además, destacan las reuniones que se realizan con clientes potenciales (ferias, visitas, etc) definidas en actividades de marketing, así como, la distribución de encuestas de satisfacción como herramienta para medir la percepción

directa del cliente sobre los elementos que componen la oferta de valor de CAF e identificar factores que permitan mejorar nuestra competitividad.

### Información fiscal

La misión de CAF en materia fiscal, tal y como se refleja en la Política Fiscal Corporativa, consiste en asegurar el cumplimiento de la regulación tributaria vigente en cada territorio en el que opera, evitando riesgos fiscales y potenciando la relación cooperativa con las autoridades fiscales.

CAF tiene por objetivo último generar confianza y distribuir valor en el mercado nacional e internacional a través de una actuación responsable, particularmente en el ámbito fiscal, que a su vez permite un diseño de una estrategia corporativa y el aseguramiento de un comportamiento fiscal consistente dentro de la organización, y a través de lo cual se consiga en última instancia: (i) dar satisfacción a los grupos de interés, (ii) mantener una relación de confianza mutua con las Administraciones Tributarias y (iii) contribuir a la mejora de las comunidades a través del pago de impuestos.

En la Política Fiscal de CAF se recogen los principios de actuación en materia tributaria de CAF, que encuentran su fundamento en el Código de Conducta, en la Política de Responsabilidad Social Corporativa y en la Política General de Control y Gestión de Riesgos, y deben ser la guía en las actuaciones de todas aquellas personas y entidades a las que resulte de aplicación.

Con carácter general, corresponde a la Comisión de Auditoría, y en última instancia, al Consejo de Administración, asegurar el cumplimiento de la Política Fiscal por parte de todo el Grupo CAF, para lo cual se prevé expresamente en esta última el establecimiento de mecanismos de control interno y se contemplan asimismo flujos de información desde el Departamento Económico-Financiero hacia la Comisión de Auditoría, para su posterior remisión al Consejo.

En lo referente al impuesto sobre beneficios, es relevante indicar la implantación desde el ejercicio 2018 del Reporte País por País (Country by Country Report) a las diferentes administraciones fiscales donde el Grupo CAF opera. En dicho reporte se desglosan elementos clave de los estados financieros de cada una de las jurisdicciones en las que tiene presencia, y proporciona visibilidad a las autoridades tributarias locales sobre las ganancias, impuestos pagados, empleados y otra información relevante sobre la actividad del negocio.

A continuación se presenta la información significativa sobre los beneficios obtenidos país por país y los impuestos sobre beneficios pagados agrupados en las principales localizaciones donde el Grupo CAF opera:

	Miles de euros	
	Resultado antes impuestos (1)	Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (2)
España	17.534	1.880
Europa Occidental	1.138	2.379
Europa del Este	-6.582	630
Oriente Medio	4.191	894
África	297	13
Norteamérica	47.791	27.526
Sudamérica	15.731	6.625
Asia y Oceanía	475	407
<b>Total</b>	<b>80.575</b>	<b>40.354</b>

(1) Resultados antes de impuestos de cada país incluyendo ajustes de consolidación adicionales de eliminación de dividendos, márgenes internos y provisiones de empresas participadas, entre otros.

(2) Pagos por impuestos del ejercicio 2018 obtenidos del estado de flujos de efectivo consolidado de las cuentas anuales consolidadas.

En lo referente a las subvenciones públicas recibidas, es destacable el apoyo de las administraciones públicas a la actividad del Grupo, especialmente en el desarrollo de la actividad de Investigación y Desarrollo e innovación, tal y como se indica en el apartado correspondiente del Informe de Gestión. El importe de subvenciones de explotación registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta durante el ejercicio 2018 asciende a 4.495 miles de euros.

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 2018" disponible en la web del Grupo CAF.



## TABLA DE REFERENCIA DE CONTENIDOS DE ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA Y CONTENIDOS GRI

	GRI	Pág.
<b>INTRODUCCIÓN</b>		
Modelo de negocio del Grupo	(1)	8 - 9
Descripción de las políticas que aplica el Grupo	103-2 Enfoque de Gestión (en adelante "EG") indicados en cada capítulo	Ver capítulos del EINF
Principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del Grupo	102-15	Informe de gestión del grupo consolidado "Principales riesgos e incertidumbres" (22 - 23), 30, 34, 42, 45, 48, 50, 51
<b>ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL</b>		
Efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medio ambiente y en su caso, la salud y la seguridad	(1)	30
Procedimientos de evaluación o certificación ambiental	103-2 EG del GRI 307 102-11	31
Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales	(1)	30
Aplicación del principio de precaución	102.11	30
Cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales	307.1	30
<b>Contaminación</b>		
Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones de CO2 que afectan gravemente al medio ambiente.	103-2 EG del GRI 305	30 - 32
Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones de cualquier forma de contaminación atmosférica	103-2 EG del GRI 305	30 - 32
<b>Economía circular y prevención y gestión de residuos</b>		
Medidas de prevención de residuos	103-2 EG del GRI 306	33
Medidas de reciclaje de residuos	103-2 EG del GRI 306	33
Medidas de reutilización de residuos	103-2 EG del GRI 306	33
Otras formas de recuperación y eliminación de residuos	103-2 EG del GRI 306	33
Acciones para combatir el desperdicio de alimentos	(2)	(2)
<b>Uso sostenible de los recursos</b>		
Consumo y suministro de agua de acuerdo con las limitaciones locales	(1)	33
Consumo de materias primas	301.1	32
Medidas adoptadas para mejorar la eficiencia del uso de materias primas	103-2 EG del GRI 301	30 - 32
Consumo directo e indirecta de energía	302.3	32
Medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética y uso de energías renovables	103-2 EG del GRI 302	30 - 32
<b>Cambio climático</b>		
Elementos importantes de las emisiones de gases de efecto invernadero generados como resultado de las actividades de la empresa	103-2 EG del GRI 305	32
Medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático	103-2 EG del GRI 305	30 - 32
Metas de reducción establecidas a medio y largo plazo para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.	103-2 EG del GRI 305	32
Medios implementados para la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero	103-2 EG del GRI 305	32
<b>Protección de la Biodiversidad</b>		
	(2)	(2)

	GRI	Pág.
<b>RECURSOS HUMANOS</b>		
<b>Empleo</b>		
Número total y distribución de empleados por género, edad, país y clasificación profesional	102-8	35 - 36
Número total y distribución de modalidades de contratos	102-8	36
Promedio anual de contratos indefinidos, de contratos temporales, y de contratos a tiempo parcial por género, edad y clasificación profesional	(1)	36
Número de despidos por género, edad y clasificación profesional	(1)	36
Remuneraciones medias desagregadas por género, edad y clasificación profesional	102-36	36
Brecha salarial	(1)	36 - 37
Remuneración puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad	103-2 EG del GRI 405	36 - 37
Remuneración media de los consejeros y directivos	102-35	37
Implantación de políticas de desconexión laboral	103-2 EG del GRI 401	37
Empleados con discapacidad		40
<b>Organización del trabajo</b>		
Organización del tiempo de trabajo	103-2 EG del GRI 401	37
Número de horas de absentismo	(1)	38
Medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomentar el ejercicio corresponsable de estos por parte de los progenitores	103-2 EG del GRI 401	37
<b>Salud y seguridad</b>		
Condiciones de salud y seguridad en el trabajo	103-2 EG del GRI 403	40 - 41
Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, así como las enfermedades profesionales	(1)	41
<b>Relaciones sociales</b>		
Organización del diálogo social	103-2 EG del GRI 402	38
Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país	102-41	38
Balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y seguridad en el trabajo	403-1	40 - 41
<b>Formación</b>		
Las políticas implementadas en el campo de la formación	103-2 EG del GRI 404	38
Cantidad total de horas de formación por categorías profesionales	404-1	38
<b>Accesibilidad</b>		
Accesibilidad universal de las personas con discapacidad	103-2 EG del GRI 405 y 406	39
<b>Igualdad</b>		
Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres	103-2 EG del GRI 405	38 - 39
Planes de igualdad	103-2 EG del GRI 405 y 406	39
Medidas adoptadas para promover el empleo	404-1	39
Protocolos contra el acoso sexual y por razón de género	103-2 EG del GRI 405 y 406	39
La integración y accesibilidad universal de las personas con discapacidad	103-2 EG del GRI 405 y 406	39
Política contra todo tipo de discriminación y, en su caso, gestión de la diversidad	103-2 EG del GRI 405 y .406, 406-1	39

	GRI	Pág.
<b>RESPECTO A LOS DERECHOS HUMANOS</b>		
Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos	103-2 EG del GRI 412 102-16, 412-2	42 - 43
Prevención de los riesgos de vulneración de los derechos humanos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos	103-2 EG del GRI 412	42 - 43
Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos	(1)	43
Promoción y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo relacionadas con el respeto por la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva.	103-2 EG del GRI 407	42 - 43
La eliminación del trabajo forzoso u obligatorio	103-2 EG del GRI 409	42 - 43
La abolición efectiva del trabajo infantil	103-2 EG del GRI 408	42 - 43
<b>LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO</b>		
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	103-2 EG del GRI 205, 102-16	44 - 47
Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales	103-2 EG del GRI 205, 102-16	44 - 47
Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro	(1)	45
<b>CUESTIONES SOCIALES</b>		
<b>Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible</b>		
El impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y desarrollo local	103-2 EG del GRI 203, 203-2, 204-1	48
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	103-2 EG del GRI 203, 203-2	48
Las relaciones mantenidas con los actores de las comunidades locales y las modalidades de diálogo con estos	103-2 EG del GRI 203, 203-2	48 - 50
Las acciones de asociación o patrocinio	102-13	48 - 50
<b>Subcontratación y proveedores</b>		
Inclusión de la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales	103-2 EG del GRI 308 y 414	50
Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental	103-2 EG del GRI 308 y 414	50 - 51
Sistemas de supervisión y auditorías y resultados de las mismas	103-2 EG del GRI 308 y 414	50 - 51
<b>Consumidores</b>		
Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores	103-2 EG del GRI 416	52
Sistemas de reclamación y quejas recibidas y resolución de las mismas	(1)	52
<b>Información fiscal</b>		
Los beneficios obtenidos país por país	(1)	53
Los impuestos sobre beneficios pagados	(1)	53
Las subvenciones públicas recibidas	(1)	53

(1) Este contenido se reporta con base en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad; sin hacer referencia a los Estándares GRI.

(2) Este contenido no es material para la actividad del Grupo CAF.

# INFORMES 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 2018, 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 2018, 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.

## Contabilización de la combinación de negocios realizada durante el ejercicio

### Descripción

Tal y como se describe en la nota 2.f, durante el ejercicio el Grupo ha adquirido el control de Solaris Bus & Coach, S.A. y sociedades dependientes, cuya actividad es el transporte urbano. Dicha operación ha sido considerada como una combinación de negocios.

Como consecuencia de ello, el Grupo ha efectuado una contabilización provisional de la combinación de negocios que ha supuesto el reconocimiento contable de activos intangibles y fondo de comercio por importe de 142 millones y 94 millones de euros, respectivamente.

En este contexto, la determinación del valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos, así como del fondo de comercio puesto de manifiesto en la fecha de adquisición, requiere la realización de juicios significativos en el proceso de estimaciones relativo a las valoraciones de activos y pasivos, para lo cual el Grupo ha contado con la colaboración de expertos contratados para esta finalidad. Estos aspectos motivan que el análisis de esta operación haya constituido una cuestión clave en nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la obtención y análisis de la documentación contractual clave, a fin de analizar y concluir sobre la determinación realizada por la Dirección del Grupo de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios, así como la relativa a la asignación del precio de compra del negocio.

Hemos prestado especial atención a la valoración de los activos intangibles (marcas y relaciones con clientes) incluyendo la metodología e hipótesis utilizadas por el Grupo, y en particular las relativas a la determinación de las tasas de descuento, tasas de royalty y la asignación de vidas útiles en base a las cuales los activos serán objeto de amortización sistemática.

En relación con los expertos contratados por el Grupo para determinar el valor razonable de, entre otros, los activos intangibles adquiridos, hemos evaluado la competencia, la capacidad y la objetividad de dichos expertos. Asimismo, hemos obtenido conocimiento del trabajo de dichos expertos y de la adecuación de dicho trabajo como evidencia de auditoría.

Hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar, principalmente, la metodología empleada por el Grupo en el análisis realizado.

Por último también hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales consolidadas (nota 2.f).

## 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 3.f 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 2018 en

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, una combinación de pruebas de eficacia operativa sobre los controles relevantes implantados por el Grupo en relación al reconocimiento de ingresos por grado de avance y pruebas analíticas sustantivas y en detalle. En este sentido, entre otras, hemos realizado 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. Adicionalmente, hemos realizado un análisis en

contratos de trenes por aplicación de grado de avance ha ascendido a 1.315 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 sino también a la correcta imputación que se realice por parte del personal afecto a cada uno de los proyectos a 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.

detalle e individualizado de una selección de los principales proyectos, basada en factores cualitativos y cuantitativos, para evaluar la razonabilidad de las hipótesis y asunciones realizadas por el Grupo, para los que nos hemos reunido con personal del Grupo. Asimismo, hemos

revisado la coherencia de las estimaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio anterior con datos reales del ejercicio en curso y otros 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 6 y 12 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, contienen los desgloses e información relativa a los ingresos por grado de avance del Grupo.

#### Pasivos contingentes derivados de contratos comerciales

##### Descripción

Es práctica habitual en los sectores en los que opera el Grupo que los contratos de construcción a largo plazo contemplen, en caso de retrasos en la entrega de unidades de acuerdo con el calendario de producción o incumplimientos de otros compromisos contractuales, obligaciones que requieran el registro de pasivos.

Según se describe en las notas 12 y 20 de la memoria consolidada adjunta, el importe de las provisiones registradas para hacer frente a estas obligaciones asciende a 117 millones de euros

##### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la obtención y análisis del 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, y con las obligaciones derivadas de los mismos, las circunstancias que concurren en los

## Pasivos contingentes derivados de contratos comerciales

### Descripción

registrados minorando el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y 58 millones de euros registrados en el epígrafe "Provisiones corrientes" al 31 de diciembre de 2018.

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

citados contratos, así como la experiencia histórica. Asimismo, hemos llevado a cabo pruebas sustantivas de obtención de confirmaciones por parte de terceros, correspondencia entre el Grupo y los clientes y, en su caso, la opinión de sus asesores legales.

Por último también hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales consolidadas (véanse notas 12, 20 y 26).

## Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, 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 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 ha 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 de esta parte 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 anteriormente, 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 2018 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 existe 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 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 el Anexo 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 2019.

## Período de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de junio de 2018 nos nombró como auditores por un periodo de 1 año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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.



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

27 de febrero de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 437802498  
soc. en EUS

TELÉFONO CORPORATIVO:  
informe de auditoría de cuentas sujetas  
a la normativa de auditoría de cuentas  
superior a internacional

## Anexo 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 salvaguardias.

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.

## INFORME DE VERIFICACIÓN INDEPENDIENTE DEL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO DE CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL EJERCICIO 2018

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

De acuerdo al artículo 49 del Código de Comercio hemos realizado la verificación, con el alcance de seguridad limitada, del Estado de Información No Financiero Consolidado adjunto (en adelante EINF) correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que forma parte del Informe de Gestión adjunto del Grupo.

El contenido del Informe de Gestión incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera que no ha sido objeto de nuestro trabajo de verificación. En este sentido, nuestro trabajo se ha limitado exclusivamente a la verificación de la información identificada en la "Tabla de referencia de contenidos de estado de información no financiera y contenidos GRI" incluida en el Informe de Gestión adjunto.

### Responsabilidad de los Administradores

La formulación del EINF incluido en el Informe de Gestión del Grupo, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los Administradores de CAF. El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los *Sustainability Reporting Standards* de *Global Reporting Initiative* (estándares GRI) seleccionados, así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la "Tabla de referencia de contenidos de estado de información no financiera y contenidos GRI" del Informe de Gestión.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los administradores de CAF son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.

### Nuestra independencia y control de calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA, por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional, diligencia, confidencialidad y profesionalidad.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Control de Calidad 1 (NICC 1) y mantiene, en consecuencia, un sistema global de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relativos al cumplimiento de requerimientos de ética, normas profesionales y disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

El equipo de trabajo ha estado formado por profesionales expertos en revisiones de Información no Financiera y, específicamente, en información de desempeño económico, social y medioambiental.

## Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es expresar nuestras conclusiones en un informe de verificación independiente de seguridad limitada basándonos en el trabajo realizado, que se refiere exclusivamente al ejercicio 2018. Los datos correspondientes a ejercicios anteriores no estaban sujetos a la verificación prevista en la normativa mercantil vigente.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de verificación de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor, "Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría o de la Revisión de Información Financiera Histórica" (NIEA 3000 Revisada) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y con la Guía de Actuación sobre encargos de verificación del Estado de Información No Financiera emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

En un trabajo de aseguramiento limitado los procedimientos llevados a cabo varían en naturaleza y momento, y tienen una menor extensión, que los realizados en un trabajo de seguridad razonable y, por lo tanto, la seguridad que se obtiene es sustancialmente menor.

Nuestro trabajo ha consistido en la formulación de preguntas a la dirección, así como a las diversas unidades de CAF que han participado en la elaboración del EINF, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Reuniones con el personal del Grupo para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2018 en función del análisis de materialidad realizado por el Grupo y descrito en el apartado de "Introducción" del EINF, considerando también los contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2018.
- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación a los aspectos materiales presentados en el EINF del ejercicio 2018.
- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2018 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información de CAF.
- Obtención de una carta de manifestaciones de los Administradores y la Dirección.

## Conclusión

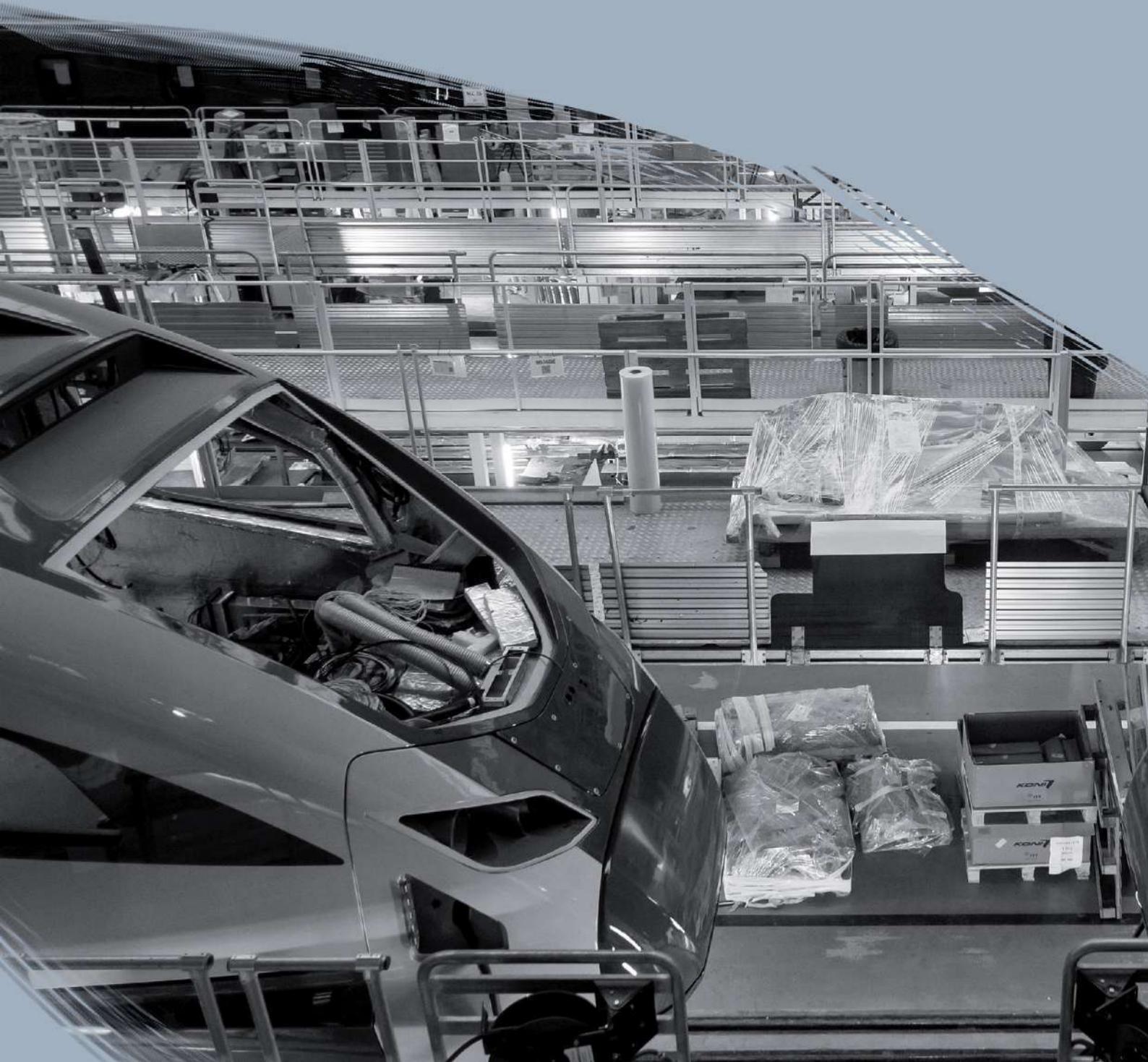
Basándonos en los procedimientos realizados en nuestra verificación, y en las evidencias que hemos obtenido, no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que el EINF del Grupo correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018 no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los estándares GRI seleccionados, así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la "Tabla de referencia de contenidos de estado de información no financiera y contenidos GRI" del Informe de Gestión.

---

## Uso y distribución

Este informe ha sido preparado en respuesta al requerimiento establecido en la normativa mercantil vigente en España, por lo que podría no ser adecuado para otros propósitos y jurisdicciones.

DELOITTE, S.L.  
  
Pablo Mugica  
27 de febrero 2019





**CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO  
EJERCICIO 2018**

## Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

Activo	31-12-18	31-12-17 (*)
<b>Activo no corriente:</b>		
<b>Inmovilizado intangible (Nota 7)</b>		
Fondo de Comercio (Nota 2.f)	101.827	24.124
Otro inmovilizado intangible	206.535	46.421
	<b>308.362</b>	<b>70.545</b>
<b>Inmovilizado material (Notas 6 y 8)</b>		
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)	18.188	19.752
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	537.061	560.660
Derivados de cobertura no corrientes (Nota 17)	10.720	15.842
Activos por impuesto diferido (Nota 18)	148.548	144.989
Otros activos no corrientes (Nota 21)	2.684	-
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.390.647</b>	<b>1.056.301</b>
<b>Activo corriente:</b>		
<b>Existencias (Nota 11)</b>		
	<b>375.426</b>	<b>71.654</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 10 y 12)	1.311.835	1.277.243
Otros deudores (Notas 9, 10 y 19)	205.122	198.470
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	13.633	10.030
	<b>1.530.590</b>	<b>1.485.743</b>
<b>Activos financieros corrientes (Nota 13)</b>		
	<b>94.293</b>	<b>84.838</b>
<b>Derivados de cobertura corrientes (Nota 17)</b>		
	<b>5.849</b>	<b>41.864</b>
<b>Otros activos corrientes (Nota 21)</b>		
	<b>6.343</b>	<b>3.229</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		
	<b>602.813</b>	<b>371.625</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.615.314</b>	<b>2.058.953</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.005.961</b>	<b>3.115.254</b>



<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>31-12-18</b>	<b>31-12-17 (*)</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 Entidad controladora y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	793.755	770.489
Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora	43.462	42.406
	<b>898.518</b>	<b>874.196</b>
<b>Otro resultado integral</b>		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	-	39
Operaciones de cobertura	(5.024)	(6.580)
Diferencias de conversión	(141.782)	(117.238)
	<b>(146.806)</b>	<b>(123.779)</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora</b>	<b>751.712</b>	<b>750.417</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>5.555</b>	<b>9.783</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>757.267</b>	<b>760.200</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
<b>Provisiones no corrientes (Nota 20)</b>	<b>6.877</b>	<b>7.071</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes (Notas 15 y 16)</b>		
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	766.464	625.645
Otros pasivos financieros	47.774	52.039
	<b>814.238</b>	<b>677.684</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido (Nota 18)</b>	<b>177.191</b>	<b>153.805</b>
<b>Derivados de cobertura no corrientes (Nota 17)</b>	<b>11.206</b>	<b>18.131</b>
<b>Otros pasivos no corrientes (Nota 3.f y 21)</b>	<b>82.186</b>	<b>55.821</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.091.698</b>	<b>912.512</b>
<b>Pasivo corriente:</b>		
<b>Provisiones corrientes (Nota 20)</b>	<b>224.970</b>	<b>227.939</b>
<b>Pasivos financieros corrientes (Notas 15 y 16)</b>		
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	255.416	46.262
Otros pasivos financieros	23.356	40.725
	<b>278.772</b>	<b>86.987</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
Proveedores (Nota 26)	664.865	423.385
Otros acreedores (Notas 12, 15 y 19)	911.961	646.593
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	6.447	5.009
	<b>1.583.273</b>	<b>1.074.987</b>
<b>Derivados de cobertura corrientes (Nota 17)</b>	<b>64.167</b>	<b>52.313</b>
<b>Otros pasivos corrientes (Nota 21)</b>	<b>5.814</b>	<b>316</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.156.996</b>	<b>1.442.542</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>4.005.961</b>	<b>3.115.254</b>

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

Las Notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a  
los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)**  
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo CAF

<b>(Debe) Haber</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 6, 9 y 10)	2.048.419	1.477.039
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	73.250	(77.035)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	14.488	8.977
Aprovisionamientos (Nota 22)	(1.089.940)	(542.771)
Otros ingresos de explotación (Notas 2.b y 22)	21.339	7.886
Gastos de personal (Nota 23)	(518.473)	(446.381)
Otros gastos de explotación (Nota 22)	(347.605)	(247.463)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(46.738)	(34.690)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 2.f, 7, 8 y 9)	(10.572)	148
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>144.168</b>	<b>145.710</b>
Ingresos financieros (Notas 9, 10 y 13)	7.627	7.309
Gastos financieros (Notas 9, 16 y 17)	(64.160)	(68.551)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	7	35
Diferencias de cambio	(6.673)	(17.591)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 9)	9	4
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(63.190)</b>	<b>(78.794)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	(403)	594
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>80.575</b>	<b>67.510</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(40.955)	(24.993)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>39.620</b>	<b>42.517</b>
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>39.620</b>	<b>42.517</b>
Atribuido a:		
La Entidad controladora	43.462	42.406
Participaciones no controladoras	(3.842)	111
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>		
Básico	1,27	1,24
Diluido	1,27	1,24

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

Las Notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2018.

# Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados

de los ejercicios 2018 y 2017 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	2018	2017 (*)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio:</b>	<b>39.620</b>	<b>42.517</b>
<b>B) Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:</b>	<b>10.917</b>	<b>(4.771)</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales (Nota 3.j)	(2.403)	(5.525)
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral (Nota 9)	13.320	-
Efecto impositivo (Nota 18)	-	754
<b>C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:</b>	<b>(22.988)</b>	<b>(41.168)</b>
<b>Coberturas de los flujos de efectivo:</b>	<b>1.700</b>	<b>(2.058)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 17)	1.620	(2.138)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	80	80
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>	<b>-</b>	<b>39</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 9)	-	39
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Diferencias de conversión:</b>	<b>(24.635)</b>	<b>(40.385)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración (Nota 14)	(24.635)	(40.385)
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>442</b>	<b>656</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (Notas 9 y 17)	31	160
Diferencias de conversión	91	(150)
	<hr/> 122	<hr/> 10
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 17)	320	646
Diferencias de conversión	<hr/> 320	<hr/> 646
<b>Efecto impositivo</b>	<b>(495)</b>	<b>580</b>
<b>Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)</b>	<b>27.549</b>	<b>(3.422)</b>

Atribuido a:

La Entidad controladora	31.391	(3.533)
Participaciones no controladoras	(3.842)	111

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

Las Notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondiente al ejercicio 2018.

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

### de los ejercicios 2018 y 2017 (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 atribuido a la entidad controladora						
	Fondos Propios			Participaciones no controladoras			Total Patrimonio neto
	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos	Otras reservas	Resultado neto del ejercicio	Operaciones de cobertura	Diferencias de conversión
<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>
Total ingresos/gastos reconocidos				(4.771)	42.406	(633)	(40.535)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	1.862	(19.883)	-	(2.034)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(19.883)	-	(3.005)
Operaciones con socios externos (Nota 2.f)	-	-	-	1.862	-	-	(22.888)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.130</b>	<b>(15.130)</b>	<b>-</b>	<b>971</b>
Traspasos entre partidas de patrimonio neto (Nota 14)	-	-	-	15.130	(15.130)	-	2.833
<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>
Ajustes por cambios de criterios contables (Notas 2.b y 7)	-	-	-	(7.432)	-	(39)	-
<b>Saldos ajustados al 1 de enero de 2018</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>763.057</b>	<b>42.406</b>	<b>(6.580)</b>	<b>(117.238)</b>
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	10.917	43.462	1.556	(24.544)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(22.625)	-	(3.842)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(22.625)	-	(386)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	(1.555)
Operaciones con socios externos (Nota 2.f)	-	-	-	-	-	-	97
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.781</b>	<b>(19.781)</b>	<b>-</b>	<b>1.072</b>
Traspasos entre partidas de patrimonio neto (Nota 14)	-	-	-	19.781	(19.781)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>39.119</b>	<b>793.755</b>	<b>43.462</b>	<b>(5.024)</b>	<b>(141.782)</b>
						<b>5.555</b>	<b>757.267</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).  
Las Notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2018.

## Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

de los ejercicios 2018 y 2017 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	2018	2017 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Resultado antes de impuestos	80.575	67.510
Ajustes del resultado		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	46.738	34.690
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 7, 8 y 9)	10.634	(222)
Variación de las provisiones (Notas 3 y 20)	40.078	8.912
Otras partidas de pérdidas y ganancias	22.389	20.734
Resultado en enajenación de activos no corrientes (Nota 8)	(175)	108
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	403	(594)
Ingresos financieros	(7.627)	(7.309)
Gastos financieros	64.160	68.551
Cambios en el capital corriente		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 12)	(57.630)	(22.989)
Existencias (Nota 11)	(105.264)	(25.282)
Acreedores comerciales (Nota 12)	352.938	33.461
Otros pasivos corrientes	(3.877)	45
Otros activos y pasivos no corrientes	(11.087)	(1.263)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19)	(40.354)	(10.351)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	(2.575)	(944)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>	<b>389.326</b>	<b>165.057</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo y asociadas	-	(61)
Unidades de negocio (Nota 2.f)	(171.664)	(8.329)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	(90.588)	(51.254)
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	(17.387)	(4.028)
Cobros por desinversiones		
Empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	9.081	693
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	921	182
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	24.717	35.567
Cobros de intereses (Notas 9 y 13)	6.560	5.189
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(238.360)</b>	<b>(22.041)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Emisión de instrumentos de patrimonio - socios externos	1.072	4.000
Adquisición de instrumentos de patrimonio - socios externos	-	(1.167)
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero-		
Emisión (Notas 15 y 16)	544.557	76.543
Devolución y amortización (Notas 15 y 16)	(376.346)	(128.307)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (Nota 14)	(24.180)	(22.888)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago de intereses (Nota 16)	(64.539)	(76.862)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>80.564</b>	<b>(148.681)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)</b>	<b>231.530</b>	<b>(5.665)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	371.625	392.022
Efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería	(342)	(14.732)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>602.813</b>	<b>371.625</b>

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

Las Notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante de estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2018.

# Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

## 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD CONTROLADORA

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

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

La actividad principal actual de la Entidad controladora es la fabricación de material ferroviario.

La Entidad controladora, 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 2018 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 2018 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 Entidad controladora 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 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 2 de junio de 2018. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2018 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales. 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

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

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

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



	<b>Balance 01.01.18</b>	<b>Transición NIIF 9</b>	<b>Transición NIIF 15</b>	<b>Balance ajustado 01.01.18</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.056.301</b>	<b>(849)</b>	<b>590</b>	<b>1.056.042</b>
Inmovilizado intangible	70.545	-	-	70.545
Inmovilizado material	244.513	-	-	244.513
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	19.752	-	-	19.752
Activos financieros no corrientes	576.502	(3.054)	-	573.448
Activos por impuesto diferido	144.989	2.205	590	147.784
<b>Activo corriente</b>	<b>2.058.953</b>	<b>(4.237)</b>	<b>(86.069)</b>	<b>1.968.647</b>
Existencias	71.654	-	20.815	92.469
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.485.743	(3.626)	(106.884)	1.375.233
Otros activos financieros corrientes	126.702	(27)	-	126.675
Otros activos corrientes	3.229	-	-	3.229
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	371.625	(584)	-	371.041
<b>Total Activo</b>	<b>3.115.254</b>	<b>(5.086)</b>	<b>(85.479)</b>	<b>3.024.689</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>760.200</b>	<b>(5.086)</b>	<b>(1.867)</b>	<b>753.247</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>912.512</b>	-	-	<b>912.512</b>
Provisiones no corrientes	7.071	-	-	7.071
Pasivos financieros no corrientes	695.815	-	-	695.815
Pasivos por impuesto diferido	153.805	-	-	153.805
Otros pasivos no corrientes	55.821	-	-	55.821
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.442.542</b>	-	<b>(83.612)</b>	<b>1.358.930</b>
Provisiones corrientes	227.939	-	(83.612)	144.327
Pasivos financieros corrientes	139.300	-	-	139.300
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.074.987	-	-	1.074.987
Otros pasivos corrientes	316	-	-	316
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.115.254</b>	<b>(5.086)</b>	<b>(85.479)</b>	<b>3.024.689</b>

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

- En determinados contratos del Grupo existen ampliaciones potestativas del cliente que son registradas por el Grupo una vez firmada dicha ampliación con el cliente. De acuerdo a la nueva norma, el contrato original y la opción ejercida se registran de manera separada y no de forma conjunta como se venía haciendo hasta ahora, afectando al registro temporal de los ingresos y gastos reconocidos por el Grupo.
- En determinados contratos del Grupo, se están suministrando productos y servicios diferenciales, que hasta la fecha de transición se estaban tratando de forma conjunta. De acuerdo a la nueva norma, los productos y servicios diferenciales, deben registrarse por separado, produciéndose un impacto temporal en el registro de ingresos y gastos del Grupo, al estimarse el avance de cada producto/servicio por separado.
- Adicionalmente, la mayoría de los contratos del Grupo incluyen cláusulas de penalizaciones que pueden modificar el precio probable de la transacción. De acuerdo a la nueva norma se modifica la clasificación de estas penalidades pasando a ser registradas como un menor ingreso (minorando la partida de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” del balance de situación consolidado) en vez de como una partida de gasto (“Provisiones corrientes” del balance de situación consolidado).

- Por último, el Grupo ha cambiado la forma de registrar los ingresos por ventas de residuos y chatarra así como refacturaciones a proveedores. Estos ingresos se registran desde el 1 de enero de 2018 en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En cuanto a la NIIF 9, el impacto se resume en el siguiente:

- Deterioro de valor: se establece un nuevo modelo de deterioro de valor basado en la pérdida esperada frente al modelo actual de pérdida incurrida. Bajo este modelo de pérdida esperada no es necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer la pérdida. El Grupo ha establecido un modelo de valoración individualizado, en el que se utilizan como principales hipótesis de cálculo el grado de solvencia de cada cliente y las garantías que dispone el Grupo para su cobro.

En las notas 3.d y 3.f se desglosan los principios contables y criterios de valoración aplicados en base a esta nueva normativa.

#### **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 han sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

<b>Pronunciamiento</b>	<b>Fecha efectiva IASB</b>	<b>Fecha efectiva Unión Europea</b>
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 3 - Clarificación de la definición de negocio	1 de enero de 2020	Pendiente
Modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos financieros	1 de enero de 2019	1 de enero de 2019
IFRIC 23 - Incertidumbres en tratamientos fiscales	1 de enero de 2019	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 1 - Presentación estados financieros	1 de enero de 2020	Pendiente
Modificación NIC 8 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores	1 de enero de 2020	Pendiente
Modificación de la NIC19 - Modificación, reducción y liquidación de un plan	1 de enero de 2019	Pendiente
Modificación NIC 28 - Inversiones en entidades asociadas	1 de enero de 2019	1 de enero de 2019
Mejoras anuales normas NIIF - Ciclo 2015-2017	1 de enero de 2019	Pendiente

Para las normas que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2019 y siguientes, el Grupo ha realizado una evaluación preliminar de los impactos que la aplicación futura de estas normas van a tener en los estados financieros consolidados. El Grupo considera que el principal impacto derivará de la NIIF 16.

El Grupo ha realizado una evaluación preliminar del impacto de la misma, así como de los desgloses adicionales de información, para que en su caso se adapten las cuentas anuales consolidadas tras la entrada en vigor de dicha norma.

La estimación de la valoración del derecho de uso y del pasivo financiero correspondiente a 31 de diciembre de 2018 se estima que se sitúe en torno a un 1,5% del total activo del Grupo a dicha fecha, no esperando impactos relevantes en el patrimonio neto del Grupo en la fecha de primera aplicación.

Asimismo, en la cuenta de resultados consolidada, los gastos de arrendamientos operativos, que actualmente se reflejan en el epígrafe “Otros gastos de explotación” dejarán de registrarse en esta partida, pasando a registrarse en el epígrafe “Amortización del Inmovilizado” la parte correspondiente a la depreciación del “Derecho de Uso” y en el epígrafe “Gastos financieros” el coste asociado al pasivo financiero. El importe registrado por arrendamientos operativos en el ejercicio 2018 asciende a 16.268 miles de euros (Nota 3.m).



### **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 2018 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 2018 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 2017 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 2018 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017.

Las cuentas anuales consolidadas de 2017 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 2018. No obstante, para su adecuada comprensión, ha de tenerse en cuenta que el Grupo se ha acogido a la opción de "no re-expresión" en la transición a las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15. Las principales partidas afectadas se detallan en la Nota 2.b de la memoria consolidada.

Adicionalmente, de cara a realizar una adecuada comparación entre las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 deben considerarse las variaciones del perímetro descritas en la Nota 2.f.

### **f) Grupo consolidable y principios de consolidación**

#### **Perímetro de consolidación**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas están compuestas por la Entidad controladora 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 2018 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Entidad controladora - Nota 1) y de las sociedades dependientes y asociadas que se desglosan a continuación:

<b>Segmento Ferroviario</b>	<b>% de control o influencia</b>	<b>Domicilio social</b>	<b>Actividad</b>
<b>Consolidadas por integración global</b>			
CAF, S.A.	Controladora	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
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
CAF Digital & Design Solutions, 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 Hungria, 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
CAF Track Test Center, S.L.	100%	Navarra	Pruebas en vía
Metro CAF Mauritius, Ltd.	100%	Mauricio	Fabricación y mantenimiento
CAF Belgium, S.P.R.L.	100%	Bruselas	Fabricación y mantenimiento
Tram Liége Maintenance, S.A.	65%	Lieja	Mantenimiento
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%	Navarra	I+D
Vectia Mobility, S.L.	70%	Navarra	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



<b>Segmento Ferroviario</b>	<b>% de control o influencia</b>	<b>Domicilio social</b>	<b>Actividad</b>
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. (***)	100% (*)	Nottingham	Ingeniería
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
CAF Investment Projects, S.A.U.	100%	Gipuzkoa	Fomento empresarial
CAF Diversified Business Development, S.A. (*****)	100%	Gipuzkoa	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
Serman tren, 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.	100%(*)	Milán	Mantenimiento de componentes
Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Equipamiento
<b>Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)</b>			
Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V.	49,63%	México D.F.	Fabricación y equipamiento
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.(***)	50%	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas
Asirys Vision Technologies, S.A.	22,33%	Gipuzkoa	Producción automática
Tumaker, S.L.	21,11%	Gipuzkoa	Equipos de impresión
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
Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L.	30%	Navarra	Soluciones aeronáuticas
Great River City Light Rail Pty. Ltd.	30%	Sydney	Operación y mantenimiento

(\*) Teniendo en cuenta las opciones descritas en la Nota 15 de las cuentas anuales 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.

(\*\*\*\*\*) Anteriormente denominada "Construcciones Ferroviarias - CAF Santana, S.A."

(\*\*\*\*\*) Anteriormente denominada "Urbanización Parque Romareda, S.A."



Segmento autobuses	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad
<b>Consolidadas por integración global</b>			
Solaris Bus & Coach, S.A.	100%	Bolechowo	Soluciones para transporte urbano
Openaco Trading Co. Ltd.	100%	Chipre	Tenencia de acciones
Solaris Deutschland GmbH	100%	Berlin	Soluciones para transporte urbano
Solaris Austria GmbH	100%	Viena	Soluciones para transporte urbano
Solaris Schweiz GmbH	100%	Hausen	Soluciones para transporte urbano
Solaris Italia S.R.L.	100%	Roma	Soluciones para transporte urbano
Solaris Bus & Coach Latvia Ltd.	100%	Riga	Soluciones para transporte urbano
Solaris Czech spol. S.r.o.	100%	Ostrava	Soluciones para transporte urbano
Solaris Norge AS	100%	Oslo	Soluciones para transporte urbano
Solaris Bus Iberica, S.L.	100%	Madrid	Soluciones para transporte urbano
Solaris France SARL	100%	Ennery	Soluciones para transporte urbano
Solaris Sverige AB	100%	Malmö	Soluciones para transporte urbano
Solaris Hellas, S.A.	70%	Atenas	Soluciones para transporte urbano
Solaris Slovakia s.r.o.	100%	Kosice	Soluciones para transporte urbano
Solaris Bulgaria EOOD	100%	Sofia	Soluciones para transporte urbano
Solaris Bus Israel Ltd.	100%	Tel Aviv	Soluciones para transporte urbano
Solaris Bus & Coach Romania SRL	100%	Bucarest	Soluciones para transporte urbano
Solaris Danmark Bus A/S	100%	Padborg	Soluciones para transporte urbano
<b>Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)</b>			
JBM Solaris Electric Vehicles Private Limited	20%	Ballabgarh, India	Soluciones para transporte urbano

#### Variaciones en el perímetro de consolidación

Con fecha 4 de septiembre de 2018, la Entidad controladora ha adquirido el control de Solaris Bus and Coach S.A. y sociedades dependientes (en adelante, Solaris) que han sido incorporadas al perímetro de consolidación de Grupo CAF. En el apartado anterior de la presente nota se incluye el detalle de sociedades que componen Solaris así como los porcentajes de participación en cada Sociedad.

Los costes incurridos por el Grupo en relación con dicha operación ascienden a 3.424 miles de euros y han sido registrados como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2018 adjunta.



El detalle del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en la operación descrita se detalla a continuación:

	<b>Miles de Euros</b>
<b>Activo no corriente</b>	
Inmovilizado Intangible	142.068
Inmovilizado Material	106.207
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	1.586
Inversiones financieras a largo plazo	84
Activos por impuesto diferido	15.316
Otros activos no corrientes	2.684
<b>Activo corriente</b>	
Existencias	165.824
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	89.232
Activos financieros corrientes	2.725
Otros activos corrientes	3.764
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31.939
<b>Pasivo no corriente</b>	
Provisiones a largo plazo	(206)
Pasivos financieros no corrientes	(111.891)
Pasivos por impuesto diferido	(27.016)
Otros pasivos no corrientes	(40.976)
<b>Pasivo corriente</b>	
Provisiones corrientes	(44.556)
Pasivos financieros corrientes	(74.388)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(149.177)
Otros pasivos corrientes	(8.862)
<b>Total Activos Netos</b>	<b>104.357</b>
% Adquirido	100%
Total Activos Netos adquiridos	104.357

Al 31 de diciembre de 2018 la combinación de negocios se encuentra registrada y determinada 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. A continuación se presenta un desglose del cálculo provisional del fondo de comercio:

	<b>Miles de Euros</b>
Contraprestación	197.979
Activos Netos Adquiridos	104.357
Fondo de Comercio (Nota 7)	93.622

El flujo neto de caja generado por dicha operación al 31 de diciembre de 2018 queda desglosado en el siguiente cuadro:

	<b>Miles de Euros</b>
Efectivo pagado en la operación	197.979
Efectivo adquirido en la operación	31.939
Efectivo neto transferido	166.040

Si la adquisición del Grupo Solaris se hubiera producido el primer día del ejercicio, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo hubiese incrementado en 297.059 miles de euros, no siendo el resultado aportado significativo.

En la Nota 6 se detalla la aportación del Grupo Solaris a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2018 adjunta.

Durante el ejercicio 2018, la Entidad controladora también ha adquirido una participación del 30% en Orbital Sistemas Aeroespaciales S.L por un importe de 5.500 miles de euros y ha constituido las sociedades Metro CAF Mauritius Ltd., CAF Belgium S.P.R.L., CAF Track Test Center, S.L., Tram Liège Maintenance, S.A. y Great River City Light Rail Pty. Ltd.

Asimismo, durante el ejercicio 2018 se han modificado las denominaciones sociales de Urbanización Parque Romareda, S.A. por CAF Diversified Business Development, S.A. y la de Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A. por CAF Digital & Design Solutions, S.L.

Por último, se ha producido una variación en el porcentaje de participación de la sociedad Tumaker, S.L., resultando la participación en 21,11%.

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

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

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



A continuación se presenta un desglose del cálculo del fondo de comercio (en miles de euros):

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

Durante el ejercicio 2017, se constituyeron las sociedades CAF Netherlands, B.V., CAF Group UK, Ltd., CAF Rolling Stock UK Ltd. y Sermanbra Serviços de Manutenção Brasil, Ltd. y se liquidaron las Sociedades BASATMB, S.L. y UPR Argentina, S.A. Adicionalmente se produjeron 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.

#### Método de consolidación

Se consideran “entidades dependientes” aquéllas sobre las que la Entidad controladora tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Entidad controladora 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 Entidad controladora 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 Entidad controladora 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 las participaciones no controladoras, que se registra en la cuenta "Patrimonio Neto – Participaciones no controladoras".

#### **g) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya suscrito la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2017.

### **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 2018 y 2017, han sido las siguientes:

#### **a) Inmovilizado intangible**

##### **Fondo de comercio**

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada en la Nota 3.c, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

##### **Otro inmovilizado intangible**

Los activos intangibles se valoran por su coste de adquisición o al coste acumulado de fabricación aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias - Nota 3.e, en el caso de desarrollos internos de aplicaciones informáticas y proyectos de desarrollo sobre los que no existen dudas de su éxito técnico y comercial.

Las relaciones comerciales, cartera de clientes y marcas provienen fundamentalmente de combinaciones de negocios (adquisiciones de BWB, Rifer y Solaris) y se reconocen inicialmente al valor razonable siendo su coste atribuido en la fecha de adquisición (Nota 2.f).

La amortización de los elementos de "Otro inmovilizado intangible" 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>	
Relaciones comerciales y cartera de clientes	1,5 - 18
Patentes, licencias y marcas	20 - Indefinida
Gastos de desarrollo	5
Aplicaciones informáticas y otras	2 - 10

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	3 – 10
Elementos de transporte (Leasing)	5 - 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 – 10
Otro inmovilizado	5 – 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.

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.



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

El Grupo, de acuerdo con los criterios de clasificación fijados por la NIIF 9, clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías:

##### **Activos financieros**

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican, en base a las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero, y el modelo de negocio para gestionar sus activos financieros, en las siguientes categorías:

###### **1. Activos financieros a coste amortizado**

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que se mantienen con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato y las condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre dicho principal.

Estos activos se valoran inicialmente a su valor razonable siendo posteriormente valorados a su coste amortizado.

El Grupo calcula un deterioro de valor por pérdidas crediticias esperadas tomando como referencia la pérdida esperada en los próximos 12 meses, salvo que se haya incrementado el riesgo crediticio de manera significativa, en cuyo caso el Grupo calcula la provisión tomando como referencia el tiempo de vida del activo.

Para el cálculo de dicho deterioro se toma como referencia la calidad crediticia de los deudores, estimada con información disponible en el mercado (ratings) y ajustada tras un análisis individualizado de las garantías de cobro disponibles.

Por otra parte, el Grupo da de baja los activos financieros siempre que se hayan transferido todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra entidad o cuando los derechos contractuales a los flujos del activo expiran. Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha dado de baja del balance de situación consolidado adjunto cuentas a cobrar por importe de 28.108 miles de euros (63.151 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) por operaciones de factoring sin recurso.

###### **2. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral**

Se reconocen en esta categoría aquellos instrumentos de patrimonio para los que el Grupo ha tomado la decisión irrevocable de tratarlos como activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable, incluyendo los costes de transacción. Posteriormente, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La ganancia o pérdida acumulada no se transfiere a la cuenta de resultados en la baja de dichos instrumentos de patrimonio. Los dividendos devengados se registran en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo ha designado todas sus inversiones en instrumentos de patrimonio como valoradas a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 9).

###### **3. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada**

Se reconocen en esta categoría aquellos activos que no cumplen las características para incluirse en alguna de las otras dos categorías. Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que le sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. Después del reconocimiento inicial, los activos de esta categoría se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



## Pasivos financieros

Las cuentas a pagar son inicialmente valoradas a su valor de mercado siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo. El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

## 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 valor razonable, 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 valor razonable 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 "Otro resultado integral – 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. (parcialmente) y Provetren S.A. de C.V.

La valoración de los activos y pasivos 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 2018 y 2017 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 2018**

	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.b)	-	-	22.834	22.834
Derivados (Nota 17)	-	16.569	-	16.569
Otros activos financieros (*) (Nota 13)	59.281	-	-	59.281
<b>Total Activo</b>	<b>59.281</b>	<b>16.569</b>	<b>22.834</b>	<b>98.684</b>
<b>Pasivos</b>				
Derivados (Nota 17)	-	75.373	-	75.373
<b>Total Pasivo</b>	<b>-</b>	<b>75.373</b>	<b>-</b>	<b>75.373</b>

(\*) Los importes registrados en el ejercicio 2018 como “Otros activos financieros” corresponden a los denominados en 2017 como “Activos financieros mantenidos para negociar”.

#### **Ejercicio 2017**

	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.b)	-	-	9.506	9.506
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>9.506</b>	<b>122.332</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>

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).

Para el método de cálculo del valor razonable de los instrumentos de patrimonio el Grupo utiliza técnicas de valoración apropiadas en función de las circunstancias y del volumen de datos disponibles para cada participación, tratando de maximizar el uso de elementos observables relevantes. Para la valoración de estas inversiones a valor razonable se han considerado los modelos de negocio de cada una de ellas y las distintas condiciones contractuales, evaluando distintos escenarios y empleando tasas de descuento contrastadas con expertos independientes (Nota 9.b).



### **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**

El Grupo reconoce sus ingresos de las siguientes fuentes principales:

#### **Contratos de construcción e ingeniería**

Para los contratos de construcción de trenes y equipos de tracción, 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.

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.

Para los contratos de construcción de obra civil, señalización y servicios de ingeniería los ingresos y resultados se registran en función del grado de avance estimado de los mismos obtenido en función de los costes incurridos sobre el total de los 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.

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 último, las garantías que se ofrecen en estos contratos al no ser superiores a las del sector y no tratándose de garantías adicionales, se consideran una única obligación de desempeño junto con los bienes a entregar.



### Venta de autobuses, rodajes, repuestos y rehabilitaciones menores

En las ventas de autobuses, rodajes, repuestos y rehabilitaciones menores, el ingreso se reconoce en el momento en que el control del activo se ha transferido al cliente y la entidad satisface una obligación de ejecución entendido como el punto en el tiempo en el que se entrega el bien.

En algunos contratos de autobuses, existen opciones de recompra (buybacks) en los que se analiza caso a caso si el control ha sido transferido al cliente. El criterio de transferencia en estos casos se basa en si el cliente tiene un incentivo económico significativo para ejercitarse dicha opción o no. Si se considera que el cliente tiene un incentivo económico para ejercitarse la opción de recompra, el ingreso se reconoce como un arrendamiento operativo a lo largo del plazo que va desde la transacción hasta la fecha de la opción de recompra (Nota 21).

El factor principal tomado en consideración para concluir si existe un incentivo económico para el cliente es la comparación del precio de recompra respecto a la estimación del valor de mercado del autobús en ese momento.

Si se concluye que el cliente no tiene un incentivo económico para ejercer la opción, el ingreso es reconocido de acuerdo al modelo de venta con derecho a devolución. En este caso, una gran proporción del ingreso es reconocido con la entrega del autobús. Además, se reconocen un pasivo por reembolso y un activo por derechos de devolución en el balance de situación consolidado. Si finalmente el autobús no es devuelto en la fecha de ejercicio de la opción, se reconoce el pasivo como ingreso y el activo como gasto (Nota 21).

### Contratos de mantenimiento

Los ingresos por mantenimiento se reconocen a lo largo de la vida del contrato. Como criterio general, los ingresos se reconocen de manera lineal a lo largo del intervalo de tiempo citado, a menos que exista evidencia de que otro método refleja mejor el porcentaje de realización en cada momento. Es decir, en los proyectos plurianuales con facturación mensual constante donde los recursos para realizar el servicio son lineales, se asimila que la facturación realizada es equivalente a los ingresos.

Sin embargo, en casos de existencia de grandes reparaciones en períodos específicos en el tiempo, el grado de realización de un contrato se pospone, diferiendo parte del registro de los ingresos por las facturaciones recibidas a los períodos donde se producen las grandes reparaciones.

En estos casos, dicha diferencia se registra con cargo al epígrafe "Importe Neto de la cifra de Negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 21).

### Ingresos por Activos Financieros

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) Saldos de balance relativos al reconocimiento de ingresos

A diferencia del reconocimiento de los ingresos, las cantidades facturadas al cliente se basan en los diferentes hitos establecidos en el contrato y al reconocimiento que sobre los mismos presta el cliente. De esta forma, las cantidades reconocidas como ingresos en un ejercicio no tienen por qué coincidir con las cantidades facturadas por el cliente. La diferencia entre los ingresos reconocidos (Nota 3.f) y el importe facturado por la misma se registra de la siguiente forma:

- Si es positiva, como "Activos por contrato" dentro de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Clientes por ventas y prestaciones de servicios" (Nota 12).
- Si es negativa, como "Pasivos por contrato" dentro de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores" y "Otros pasivos no corrientes" (Nota 12).



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

En los activos y pasivos corrientes se clasifican partidas (activos por contrato, pasivos por contrato 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 12 y 21).

#### **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 2018 y 2017 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 8.543 miles y 6.777 miles de euros. El impacto por estos compromisos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 ha ascendido a 3.308 miles y 4.085 miles de euros a cargo del epígrafe de “Gastos de personal”, habiendo registrado en 2018 una pérdida por cambios en las hipótesis actuariales de 2.403 miles de euros directamente en el patrimonio neto por ganancias y pérdidas actuariales (pérdida por cambios en las hipótesis actuariales de 5.525 miles de euros en el ejercicio 2017).

De acuerdo con el principio de devengo, al 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene registrado un activo corriente por importe de 268 miles de euros en el balance de situación consolidado y calculado por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida devengados y el valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como “activos afectos” (pasivo de 2.833 miles y activo de 268 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados consolidada del ejercicio correspondiente (Notas 15, 18 y 23).

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 Entidad controladora, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 2,3% del salario base anual de todo el personal de la Entidad controladora a una entidad de previsión social (Notas 23, 24 y 25).

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 2018 a 3.946 miles y 3.456 miles de euros, respectivamente (3.095 miles y 2.703 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 - Nota 20).

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

Al 31 de diciembre de 2018, los epígrafes “Pasivos financieros no corrientes – Otros pasivos financieros” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores” del balance de situación consolidado adjunto incluyen importes, por 3.408 miles y 2.799 miles de euros respectivamente (5.892 miles y 3.113 miles de euros en 2017), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Entidad controladora de los pagos futuros a realizar a los tra-



bajadores que en diciembre de 2018 estaban adheridos al plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. La dotación neta a dicha provisión de 2018 ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 23) por importe de 575 miles de euros (6.272 miles de euros con cargo a "Gastos del Personal" en el ejercicio 2017).

## **I) 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 temporal 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.

### **Arrendamientos financieros**

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.c).

### **Arrendamiento operativo**

El Grupo, como arrendador, de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.f, en el caso de transacciones de autobuses que se rigen bajo el modelo de arrendamiento operativo, reconoce los ingresos linealmente hasta la fecha de final del arrendamiento.

La facturación recibida por anticipado en estos contratos, se registra en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 21). Los activos arrendados se registran en el epígrafe "Inmovilizado Material" del balance de situación consolidado adjunto.

El Grupo como arrendatario tiene al 31 de diciembre de 2018 y 2017 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2018 y 2017 ha registrado un gasto por importe de 16.268 miles y 9.917 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo 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 2018 ascienden a 83.195 miles de euros en los próximos años, de los cuales 13.259 miles de euros se realizarán en 2019 (30.057 miles de euros al 31 de diciembre de 2017, de los cuales 7.908 miles de euros a pagar en 2018). Al estimar estos compromisos de pago, en el ejercicio 2018 las sociedades del grupo han considerado las opciones futuras de extensión que son ejercitables.



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.

#### **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 NIIF 15 – "Ingresos procedentes de contratos con clientes", 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 misma norma.

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 ENTIDAD CONTROLADORA**

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

<b>Distribución</b>	<b>Miles de Euros</b>
<b>Base de reparto</b>	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.285
Reservas voluntarias	21.940
	<b>26.225</b>
<b>Aplicación</b>	
A Dividendos	26.225



## 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 en los 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 y 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 la Política General de Control y Gestión de Riesgos y a las políticas específicas para la gestión del riesgo financiero establecidas por el Consejo de Administración.

### a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se gestiona en el Grupo CAF de acuerdo con los principios establecidos en la Política de Riesgos de Mercado.

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

El riesgo de tipo de interés tiene su origen en la posibilidad de que se produzcan variaciones en el valor de los activos o pasivos financieros del Grupo como consecuencia de los movimientos en los tipos de interés de mercado. De acuerdo con la política, las operaciones de financiación se realizan en condiciones adecuadas de coste, plazo y riesgo; considerando, en todo momento, el aprovechamiento óptimo de los diferentes instrumentos o fuentes de financiación. En concreto, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de endeudamiento equilibrada entre tipo de interés fijo y variable (normalmente Euribor), teniendo como premisas mantener un balance adecuado entre el coste de financiación y el riesgo de variación de tipos de interés.

En este sentido, gran parte del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2018 se encontraba 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 Entidad controladora 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 Entidad controladora al 31 de diciembre de 2018 mantiene una exposición de pasivo de 205,8 millones de euros a la variación de tipos de interés de mercado (103 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) y 410,2 millones de euros a tipo fijo (263 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), de los cuales 31,7 millones de euros han sido fijados mediante derivados de tipo de interés (Notas 16 y 17). La deuda de las sociedades dependientes CAF Investment Projects, S.A.U. y el Grupo Solaris están referenciadas a tipos de interés de mercado (Nota 16).

Considerando el saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, si la media de los tipos de interés referenciadas de los recursos ajenos hubiera sido 100 puntos básicos mayor manteniendo el resto de variables constantes y considerando las políticas de cobertura descritas, el gasto financiero derivado de la deuda financiera habría aumentado en 5.283 miles y 3.125 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, zloty polaco, dólar taiwanés, corona sueca, dólar australiano, riyal saudí, peso mexicano, yen japonés, dólar canadiense y peso colombiano, entre otras).



El riesgo de tipo de cambio al que está expuesto el Grupo por su operativa en el ámbito internacional se gestiona de acuerdo a la Política de Riesgos de Mercado, que prevé diferentes estrategias encaminadas a reducir dicho riesgo como, por ejemplo, el establecimiento de coberturas financieras o naturales, la monitorización constante de las fluctuaciones de los tipos de cambio y otras medidas complementarias.

Siguiendo los principios de dicha política, como norma general el Grupo transfiere a terceros, siempre que el coste sea razonable, el riesgo de tipo de cambio 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 consolidada del ejercicio 2018 ante una devaluación del 10% del real brasileño ante el euro respecto del tipo de cambio al cierre al 31 de diciembre de 2018 sería de una pérdida de 3.297 miles de euros (4.801 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Por otra parte, la sociedad del Grupo Solaris Bus & Coach, S.A., en caso de una devaluación del 10% de su moneda funcional (zloty polaco) ante el euro respecto al tipo de cambio de cierre de 31 de diciembre de 2018, obtendría una ganancia por importe de 4.429 miles de euros. La variación de tipo de cambio descrita tendría un efecto en sentido contrario sobre la inversión neta en el extranjero denominada en zlotys polacos. La sensibilidad de la cuenta de resultados al resto de divisas no es significativa.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 parcialmente 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 2018 y 2017 responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros					
	31.12.18			31.12.17		
	Activos	Pasivos	Exposición neta	Activos	Pasivos	Exposición neta
Peso chileno	27.615	24.547	3.068	20.841	18.569	2.272
Peso mexicano	145.372	124.414	20.958	134.198	115.494	18.704
Peso argentino	980	492	488	2.355	1.414	941
Real brasileño	451.589	265.408	186.181	614.174	365.957	248.217
Dólar estadounidense (Nota 3.d) (*)	557.795	304.907	47.284	533.774	309.080	3.433
Libra británica	91.805	35.972	55.833	84.931	41.212	43.719
Dinar argelino	4.540	2.641	1.899	4.852	3.105	1.747
Lira turca	4.139	2.578	1.561	3.780	2.937	843
Bolívar	59	59	-	53	50	3
Rupia india	8.509	83	8.426	8.880	88	8.792
Dólar Australiano	1.091	964	127	965	593	372
Peso Colombiano	2.126	1.589	537	2.263	1.729	534
Riyal Saudí	12.134	8.388	3.746	20.613	20.139	474
Dólar Neozelandés	5.675	3.896	1.779	5.960	4.844	1.116
Leu Rumano	307	187	120	239	125	114
Nuevo Dólar Taiowanés	13.224	7.409	5.815	27.330	21.302	6.028
Florín Húngaro	625	380	245	866	715	151
Yen japonés	1.141	1.056	85	610	538	72
Rupia Mauriciana	1.491	1.476	15	-	-	-
Zloty Polaco	659.046	419.945	239.101	-	-	-
Franco Suizo	4.275	1.689	2.586	-	-	-
Corona Noruega	5.545	8.606	(3.061)	-	-	-
Corona Sueca	7.047	6.070	977	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.006.130</b>	<b>1.222.756</b>	<b>577.770</b>	<b>1.466.684</b>	<b>907.891</b>	<b>337.532</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2018 existen coberturas de la inversión neta en el extranjero (Nota 17) por importe de 205.604 miles de euros aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio (221.261 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Ante un aumento o reducción total de todas las divisas del 10% el efecto en el Patrimonio Neto del Grupo sería de 57.777 miles de euros al 31 de diciembre de 2018, antes de considerar su impacto fiscal (33.753 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

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:

<b>Naturaleza de los saldos</b>	<b>Contravalor en miles de euros</b>			
	<b>31.12.18</b>		<b>31.12.17</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
Fondo de comercio	101.620	-	19.831	-
Otro inmovilizado intangible	156.466	-	236	-
Inmovilizado material	184.733	-	66.778	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	513.249	-	565.308	-
Otros activos no corrientes	2.684	-	-	-
Existencias	314.042	-	146.361	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	544.254	-	505.698	-
Otros activos financieros corrientes	50.703	-	38.825	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	138.379	-	123.647	-
Pasivo no corriente	-	503.645	-	400.818
Pasivo corriente	-	719.111	-	507.073
<b>Total</b>	<b>2.006.130</b>	<b>1.222.756</b>	<b>1.466.684</b>	<b>907.891</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 2018 y 2017 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

Tal y como determina la Política de Liquidez y Financiación, la gestión del riesgo de liquidez y financiación implica el aseguramiento de los compromisos de pago derivado de las obligaciones contraídas, la optimización de la estructura de financiación, y la salvaguarda de una gestión adecuada de los excedentes del Grupo en el marco de su estrategia a largo plazo (Notas 14.h y 16).

El riesgo de liquidez y financiación 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 "Autobuses". Esta última, fruto de la adquisición de Solaris (Nota 2.f).
- Adicionalmente se incorpora información según criterios geográficos y grupo de productos y servicios.

### 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 sujetos 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
- Autobuses

A continuación, se presenta la información por segmentos de negocio:

	2018 (Miles de Euros)				
Segmentación por unidad de negocio	Ferroviario	Autobuses	General	Intersegmentos	Total
Ventas externas	1.887.731	160.688	-	-	2.048.419
Ventas intersegmentos	-	-	-	-	-
<b>Total ventas</b>	<b>1.887.731</b>	<b>160.688</b>	-	-	<b>2.048.419</b>
<b>EBITDA</b>	<b>192.916</b>	<b>8.562</b>	-	-	<b>201.478</b>
Amortizaciones del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(38.583)	(8.155)	-	-	(46.738)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Gasto) (Notas 7, 8 y 9)	(10.703)	131	-	-	(10.572)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>143.630</b>	<b>538</b>	-	-	<b>144.168</b>
Resultado financiero	(47.184)	(4.551)	(11.455)	-	(63.190)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	(488)	85	-	-	(403)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>95.958</b>	<b>(3.928)</b>	<b>(11.455)</b>	-	<b>80.575</b>
Impuesto sobre beneficios					(40.955)
<b>Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>					<b>39.620</b>
Resultado atribuido a participaciones no controladoras					(3.842)
<b>Resultado atribuido a la Entidad controladora</b>					<b>43.462</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>2.734.913</b>	<b>674.343</b>	<b>596.694</b>	<b>11</b>	<b>4.005.961</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2.033.208</b>	<b>421.995</b>	<b>793.486</b>	<b>5</b>	<b>3.248.694</b>
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	78.220	2.771	-	-	80.991



2017 (Miles de Euros)			
Segmentación por unidad de negocio (*)	Ferroviario	General	Total
Ventas externas	1.477.039	-	1.477.039
Ventas intersegmentos	-	-	-
<b>Total ventas</b>	<b>1.477.039</b>	-	<b>1.477.039</b>
<b>EBITDA</b>	<b>180.252</b>	-	<b>180.252</b>
Amortizaciones del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(34.690)	-	(34.690)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 7, 8 y 9)	148	-	148
<b>Resultado de explotación</b>	<b>145.710</b>	-	<b>145.710</b>
Resultado financiero	(69.126)	(9.668)	(78.794)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	594	-	594
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>77.178</b>	<b>(9.668)</b>	<b>67.510</b>
Impuesto sobre beneficios			(24.993)
<b>Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>			<b>42.517</b>
Resultado atribuido a participaciones no controladoras			111
<b>Resultado atribuido a la Entidad controladora</b>			<b>42.406</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>2.735.957</b>	<b>379.297</b>	<b>3.115.254</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>1.825.628</b>	<b>529.426</b>	<b>2.355.054</b>
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	63.454	-	63.454

(\*) Siguiendo criterio de segmentación del ejercicio 2018.

Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos, entre los que destacan las partidas de deuda financiera neta de la Entidad controladora y los activos y pasivos por impuestos diferidos y 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):

	2018	2017
Alta velocidad	33.121	40.890
Regionales y cercanías	738.456	524.737
Metros	317.307	184.273
Tranvías y metros ligeros	174.743	142.473
Bogies, rehabilitaciones y otros	51.541	40.195
<b>Trenes</b>	<b>1.315.168</b>	<b>932.568</b>
<b>Servicios</b>	<b>362.096</b>	<b>376.792</b>
<b>Autobuses</b>	<b>160.688</b>	-
<b>Rodajes y componentes</b>	<b>83.821</b>	<b>72.218</b>
<b>Resto (*)</b>	<b>126.646</b>	<b>95.461</b>
<b>Total</b>	<b>2.048.419</b>	<b>1.477.039</b>

(\*) Fundamentalmente ingresos por contratos de construcción de obra civil, señalización e ingeniería.



La información según criterios geográficos es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluyendo los países más significativos (aquellos que suponen más de un 5% del total de ventas es la siguiente (en miles de euros):

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Nacional</b>	<b>236.646</b>	<b>196.672</b>
Países Bajos	249.780	86.370
Otros	281.124	93.871
<b>UE – Zona Euro</b>	<b>530.904</b>	<b>180.241</b>
Reino Unido	480.198	333.481
Otros	26.744	3.669
<b>UE- Zona No Euro</b>	<b>506.942</b>	<b>337.150</b>
<b>Unión Europea</b>	<b>1.037.846</b>	<b>517.391</b>
México	239.690	276.466
Brasil	86.172	139.294
Otros	448.065	347.216
<b>Resto del Mundo</b>	<b>773.927</b>	<b>762.976</b>
<b>Total</b>	<b>2.048.419</b>	<b>1.477.039</b>

En el ejercicio 2018 dos clientes han representado el 11% y el 10% del importe neto de la cifra de negocios del Grupo, respectivamente. En 2017 un cliente representó el 12% 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 2018 y 2017 es la siguiente (en miles de euros):

<b>Área geográfica</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
España	171.378	175.647
Polonia (*)	101.389	-
Resto del Mundo	92.317	68.866
<b>Total</b>	<b>365.084</b>	<b>244.513</b>

(\*) Incluye autobuses en arrendamiento operativo que no se encuentran en operación en dicho país.



## 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

### a) Fondo de comercio

El movimiento del fondo de comercio durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

#### Ejercicio 2018

	Miles de Euros						
	Saldo 31.12.2017	Ajustes fondo de comercio preliminar - traspasos (Nota 2.f)	Saldo ajustado 01.01.2018	Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.f)	Deterioros	Diferencia de conversión	Saldo 31.12.2018
Rifer, S.R.L.	4.265	(2.887)	1.378	-	(1.186)	-	192
BWB Holdings, Ltd.	19.844	(11.497)	8.347	-	-	(309)	8.038
Solaris	-	-	-	93.622	-	(40)	93.582
Resto	15	-	15	-	-	-	15
<b>Total</b>	<b>24.124</b>	<b>(14.384)</b>	<b>9.740</b>	<b>93.622</b>	<b>(1.186)</b>	<b>(349)</b>	<b>101.827</b>

#### Ejercicio 2017

	Miles de Euros				
	Saldo 31.12.2016	Cambios en el perímetro de consolidación	Deterioros	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.2017
Rifer S.R.L.	-	4.265	-	-	4.265
BWB Holdings, Ltd.	-	19.831	-	13	19.844
Resto	15	-	-	-	15
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>24.096</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>24.124</b>

El Fondo de Comercio de Solaris ha sido asignado íntegramente al segmento de autobuses (Notas 2.f y 6).

Durante el ejercicio 2018, se ha realizado un test de recuperabilidad de los fondos de comercio de las sociedades Rifer S.R.L. y BWB Holdings Ltd. Los principales parámetros utilizados para este test de recuperabilidad son los siguientes:

	Rifer S.R.L.	BWB Holdings, Ltd.
Valor Neto Contable ajustado a 01.01.2018 (miles de euros)	1.378	8.347
Valor elegido como representativo para determinar el valor recuperable	Valor en uso	Valor en uso
Número de años estimados en los flujos de efectivo	5	2
Tasa de crecimiento a largo plazo utilizada	2%	2%
Tasa de descuento aplicada (*)	12,8%	10,4%

(\*) Tasa de descuento después de impuestos.



Las proyecciones son preparadas para cada unidad generadora de efectivo sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con los planes de negocio de la Sociedad. Los principales componentes son:

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Tras este análisis, se ha procedido a deteriorar 1.186 miles de euros del fondo de comercio de Rifer, S.R.L. con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El valor de empresa estimado en el caso de BWB Holdings, Ltd. es 1.023 miles de euros superior a su valor en libros.

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad en el valor de empresa de ambas sociedades a variaciones en las principales asunciones utilizadas en el modelo:

Datos en miles de euros	Rifer S.R.L.	BWB Holdings, Ltd.
Tasa de crecimiento:	-100 p.b. -239	+100 p.b. +287
Tasa de descuento:	+510	-423
		-100 p.b. +100 p.b. -2.028 +2.577 +3.027 -2.383

#### b) Otro Inmovilizado Intangible

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 en las diferentes cuentas del epígrafe de "Otro inmovilizado intangible" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



	Miles de Euros				
	Relaciones comerciales y cartera de clientes	Patentes, licencias y marcas	Gastos de desarrollo	Aplicaciones informáticas y otros	Total
<b>Coste</b>					
<b>Saldo Coste 31.12.16</b>	-	<b>63</b>	<b>118.434</b>	<b>21.512</b>	<b>140.009</b>
Cambios en el perímetro de Consolidación	-	5	6	594	605
Entradas o dotaciones	-	-	16.330	2.861	19.191
Traspasos	-	-	-	142	142
Traspasos a existencias	-	-	(1.384)	-	(1.384)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	(8)	(8)
Diferencias de conversión	-	-	1	(71)	(70)
<b>Saldo Coste 31.12.17</b>	-	<b>68</b>	<b>133.387</b>	<b>25.030</b>	<b>158.485</b>
Cambios en el perímetro de Consolidación	9.537	111.215	13.931	7.385	142.068
Entradas o dotaciones	-	-	23.655	4.513	28.168
Traspasos	16.962	1.821	80	(12)	18.851
Traspasos a existencias	-	-	(497)	-	(497)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	(13)	(13)
Diferencias de conversión	(143)	(62)	(7)	(42)	(254)
<b>Saldo Coste 31.12.18</b>	<b>26.356</b>	<b>113.042</b>	<b>170.549</b>	<b>36.861</b>	<b>346.808</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.16</b>	-	<b>(52)</b>	<b>(67.076)</b>	<b>(16.131)</b>	<b>(83.259)</b>
Cambios en el perímetro de Consolidación	-	-	(2)	(352)	(354)
Entradas o dotaciones	-	(7)	(10.170)	(1.599)	(11.776)
Traspasos	-	-	-	(85)	(85)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	6	6
Diferencias de conversión	-	-	(1)	46	45
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.17</b>	-	<b>(59)</b>	<b>(77.249)</b>	<b>(18.115)</b>	<b>(95.423)</b>
Cambios en el perímetro de Consolidación	(698)	-	-	-	(698)
Entradas o dotaciones	(1.962)	(1.868)	(12.585)	(2.427)	(18.842)
Traspasos	-	-	589	2	591
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	18	1	1	24	44
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.18</b>	<b>(2.642)</b>	<b>(1.926)</b>	<b>(89.244)</b>	<b>(20.516)</b>	<b>(114.328)</b>
<b>Deterioro del valor</b>					
<b>Saldo Deterioro del valor al 31.12.17</b>	-	-	<b>(16.621)</b>	<b>(20)</b>	<b>(16.641)</b>
Dotación en 2018	-	-	(9.311)	-	(9.311)
Traspasos 2018	-	-	-	7	7
<b>Saldo Deterioro del valor al 31.12.18</b>	-	-	<b>(25.932)</b>	<b>(13)</b>	<b>(25.945)</b>
<b>Neto 31.12.17</b>	-	<b>9</b>	<b>39.517</b>	<b>6.895</b>	<b>46.421</b>
<b>Neto 31.12.18</b>	<b>23.714</b>	<b>111.116</b>	<b>55.373</b>	<b>16.332</b>	<b>206.535</b>



El importe de los gastos por investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2018 ha ascendido a 40.983 miles de euros (17.328 miles de euros han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y 23.655 miles han sido activados). El importe de los gastos por investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2017 ascendió a 28.054 miles de euros (11.724 miles de euros fueron registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y 16.330 miles activados). Estos importes no incluyen costes de ingeniería básica asociados a contratos.

Las adiciones de los ejercicios 2018 y 2017 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en el desarrollo de nuevos productos entre los que destacan el desarrollo de sistemas de señalización con altas prestaciones de automatización, el desarrollo del tren digital y el desarrollo de plataformas de seguridad crítica.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a, durante el ejercicio 2018 el Grupo ha traspasado 497 miles de euros aproximadamente, de gastos de desarrollo imputados a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (1.384 miles de euros en 2017).

Tras revisar el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos de las Sociedades Rifer, S.R.L. y BWB Holdings, Ltd. (Nota 2.f), se produce un traspaso, fundamentalmente entre el fondo de comercio provisional registrado al cierre del ejercicio 2017 y las partidas de "Relaciones comerciales y cartera de clientes" y "Patentes, licencias y marcas". El importe neto resultante de dicho traspaso corresponde al pasivo por impuesto diferido generado en la asignación de valor razonable. Asimismo, se ha ajustado contra reservas, neto fiscal, un importe de 479 miles de euros, correspondiente a la amortización del ejercicio 2017.

Por último, en el ejercicio 2018, como consecuencia de la adquisición de Solaris, se ha reconocido un deterioro de 9.311 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en los gastos de desarrollo activados en ejercicios anteriores en los que no se garantizaba la recuperabilidad ni la viabilidad económico – financiera de los proyectos.

## **8. INMOVILIZADO MATERIAL**

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 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	Elementos de transporte (leasing) (Nota 3.m)	Otras instalaciones, inmovilizado y utillaje y mobilario	Otro	Anticipos y en curso	Total
<b>Saldo Coste 31.12.16</b>	<b>260.874</b>	<b>285.040</b>	-	<b>22.448</b>	<b>42.115</b>	<b>2.760</b>	<b>613.237</b>
<b>Coste</b>							
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.f)	30	1.297	-	296	690	1	2.314
Entradas	17.713	10.252	-	3.342	2.021	10.935	44.263
Traspasos	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>
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.f)	46.347	13.507	39.914	3.092	2.349	998	106.207
Entradas	25.855	17.120	-	5.190	2.432	2.226	52.823
Traspasos	10.521	(443)	-	595	(9.641)	(12.584)	(11.552)
Salidas, bajas o reducciones	(681)	(10.914)	-	(792)	(117)	-	(12.504)
Diferencias de conversión	(1.821)	(1.049)	(17)	(57)	(28)	(5)	(2.977)
<b>Saldo Coste 31.12.18</b>	<b>352.627</b>	<b>309.737</b>	<b>39.897</b>	<b>34.105</b>	<b>39.523</b>	<b>1.330</b>	<b>777.219</b>
<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>(373.185)</b>
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.f)	(3)	(745)	-	(69)	(462)	-	(1.279)
Entradas o dotaciones	(6.492)	(12.770)	-	(1.202)	(2.450)	-	(22.914)
Traspasos	-	(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 (102.623)</b>	<b>(242.912)</b>	-	<b>(16.923)</b>	<b>(27.735)</b>	-	<b>(390.193)</b>	
Entradas o dotaciones	(7.837)	(11.332)	(2.508)	(3.390)	(2.829)	-	(27.896)
Traspasos	363	167	-	(23)	3.025	-	3.532
Salidas, bajas o reducciones	647	10.896	-	99	116	-	11.758
Diferencias de conversión	474	897	-	51	25	-	1.447
<b>Saldo Amortización Acumulada 31.12.18 (108.976)</b>	<b>(242.284)</b>	<b>(2.508)</b>	<b>(20.186)</b>	<b>(27.398)</b>	-	<b>(401.352)</b>	
<b>Saldo deterioro del valor 31.12.16</b>	<b>(6.459)</b>	<b>(4.140)</b>	-	<b>(131)</b>	<b>(13)</b>	-	<b>(10.743)</b>
Dotación del ejercicio 2017	182	-	-	-	-	-	182
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-	-	-
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>(10.516)</b>
Dotación del ejercicio 2018	-	-	-	(292)	-	-	(292)
Diferencias de conversión	26	(1)	-	-	-	-	25
<b>Saldo deterioro del valor 31.12.18</b>	<b>(6.205)</b>	<b>(4.142)</b>	-	<b>(423)</b>	<b>(13)</b>	-	<b>(10.783)</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>
<b>Neto 31.12.18</b>	<b>237.446</b>	<b>63.311</b>	<b>37.389</b>	<b>13.496</b>	<b>12.112</b>	<b>1.330</b>	<b>365.084</b>



Durante el ejercicio 2018, las inversiones más relevantes han ido dirigidas a mejorar la capacidad productiva del Grupo, como son la planta productiva en Reino Unido, la instalación robotizada de bogies y la equipación de las naves de acabado aplicando la metodología Lean en las instalaciones de la Entidad controladora.

Durante el ejercicio 2017 el Grupo realizó inversiones en sus plantas con el objetivo de mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se dirigieron 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. Durante el ejercicio 2018, las locomotoras han estado arrendadas a terceros. A finales del ejercicio 2018 se ha realizado la transmisión de la propiedad de 8 de las 9 locomotoras, traspasando a existencias un valor neto contable de 7.154 miles de euros, estando prevista la venta de la última unidad el próximo ejercicio. Al 31 de diciembre de 2017 el valor neto contable de dichas locomotoras ascendía a 8.583 miles de euros.

A cierre de 2018, dentro del epígrafe de "Elementos de transporte (leasing)" se incluyen autobuses bajo arrendamiento operativo (de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.f), por un valor neto contable de 37.389 miles de euros. En la Nota 21 de la memoria consolidada se detallan los ingresos diferidos que se reconocerán linealmente hasta la fecha establecida de recompra.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 10.376 miles de euros, aproximadamente, localizadas principalmente en España (23.768 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 localizadas en Reino Unido).

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene proveedores de inmovilizado por importe de 9.572 miles de euros (18.979 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017, ascendía a 283.271 miles y 274.410 miles de euros, aproximadamente.

Los beneficios que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2018 han ascendido a 175 miles de euros, aproximadamente, y han sido registrados en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (las pérdidas del ejercicio 2017 ascendieron a 106 miles de euros). Durante el ejercicio 2018 se ha procedido a la venta de inmovilizado material por un importe de 921 miles de euros (182 miles de euros en 2017).

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 1.055 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (1.267 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2018 asciende a 212 miles de euros (423 miles de euros en 2017) y se encuentra registrado en el epígrafe "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 2018, adicionales a los ya descritos en esta misma nota.



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

### a) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en el epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.18	31.12.17
<b>Saldo inicial</b>	<b>19.752</b>	<b>18.572</b>
Resultados con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	(403)	594
Operaciones de cobertura	351	806
Cambios en el perímetro de consolidación	1.586	-
Altas (Nota 2.f)	5.500	-
Bajas	(8.689)	(70)
Diferencias de conversión	91	(150)
<b>Saldo final</b>	<b>18.188</b>	<b>19.752</b>

Durante el ejercicio 2018, la sociedad participada Consorcio Traza, S.A. ha repartido dividendos por importe de 7.524 miles de euros.

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):

#### Ejercicio 2018

Nombre	Datos financieros básicos (1)								
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Patrimonio de la Entidad controladora	Participaciones no controladoras	Ventas	Resultados de la Entidad controladora	Otros ingresos y gastos reconocidos
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (2)	5.862	5.338	725	1.448	9.027	-	4.875	85	-
Plan Metro, S.A. (3)	306.043	10.303	339.305	33.288	(56.247)	-	55.676	(3.020)	-
Consorcio Traza, S.A. (4)	218.595	36.014	225.964	5.353	21.355	1.937	24.678	(3.882)	1.406
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	94.955	60.098	112.327	42.726	-	-	42.998	58.606	159
Arabia One for Clean Energy Invest. PSC.	20.026	2.395	17.890	843	3.688	-	3.050	339	167
Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L.	18.894	3.867	3.018	610	19.133	-	3.376	800	-

Nombre	Patrimonio	% Capital	Patrimonio atribuible a Grupo CAF	Participación puesta en equivalencia	Resultados reconocidos
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (2)	9.027	50	4.513	4.513	43
Plan Metro, S.A. (3)	(56.247)	40	(22.499)	-	-
Consorcio Traza, S.A. (4)	21.355	25	5.339	5.339	(970)
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	-	43,35	-	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	3.688	40	1.475	1.475	136
Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L.	19.133	30	5.740	5.740	240
Otras participaciones (5)	-	-	1.121	1.121	148
			(4.311)	18.188	(403)

(1) Despues 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 Consorcio 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.

## Ejercicio 2017

Nombre	Datos financieros básicos (6)								
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Patrimonio de la Entidad controladora	Participaciones no controladoras	Ventas	Resultados de la Entidad controladora	Otros ingresos y gastos reconocidos
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (7)	5.412	5.474	563	1.381	8.942	-	5.021	122	3
Plan Metro, S.A. (8)	352.130	10.232	384.860	30.729	(53.227)	-	54.427	(2.872)	-
Consorcio Traza, S.A. (9)	245.001	54.607	228.365	14.487	53.926	2.830	23.910	22	3.224
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	243.383	66.651	319.601	49.198	(58.765)	-	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. (7)	8.942	50	4.471	4.471	(210)
Plan Metro, S.A. (8)	(53.227)	40	(21.291)	-	-
Consorcio Traza, S.A. (9)	53.926	25	13.481	13.481	5
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	(58.765)	43,35	(25.475)	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	3.184	40	1.273	1.172	642
Otras participaciones (10)	-	-	628	628	157
			(26.913)	19.752	594

(6) Despues de ajustes y homogeneizaciones de consolidación (en miles de euros).

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

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

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

(10) Sociedades sin actividad o sin actividad significativa.



En la consolidación de las participaciones se han considerado los ajustes al valor razonable necesarios y se han eliminado los márgenes en la venta de material ferroviario por parte del Grupo en proporción a la participación. Dado que no se han incurrido en obligaciones legales o explícitas ni se han efectuado pagos en nombre de las asociadas por parte del Grupo CAF no es necesario integrar las pérdidas adicionales incurridas por esas asociadas, que se encuentran valoradas a cero. Al 31 de diciembre de 2018, las pérdidas adicionales al coste de la participación no reconocidas ascienden a 22.499 miles de euros (46.766 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

#### b) Activos financieros no corrientes

El detalle del epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.18	Saldo	31.12.17	Saldo
	% Participación		% Participación	
<b>Instrumentos de Patrimonio</b>				
Alquiler de Trenes, A.I.E	5%	3.587	5%	1.202
Ferromovil 3000, S.L.	10%	9.660	10%	3.181
Alquiler de Metros, A.I.E.	5%	107	5%	105
Plan Azul 07, S.L.	5,20%	3.158	5,20%	1.381
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15%	4.542	15%	1.908
Iniciativa FIK, A.I.E.	14,18%	838	14,18%	1.040
Albali Señalización, S.A.	3%	641	3%	398
Otros		301		291
<b>Total Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>22.834</b>		<b>9.506</b>
<b>Otros activos financieros</b>				
<b>Coste amortizado</b>				
Fianzas y otros activos financieros		16.250		15.624
Préstamos al personal		4.238		4.605
Administraciones Públicas a Largo Plazo (Nota 19)		42.231		48.357
Clientes y créditos a largo plazo		439.761		471.062
Créditos a empresas asociadas (Nota 10)		26.823		25.172
		<b>529.303</b>		<b>564.820</b>
<b>Provisiones</b>				
Provisión Administraciones Públicas (Nota 19)		(12.176)		(13.666)
Correcciones de valor por deterioro		(2.900)		-
		<b>(15.076)</b>		<b>(13.666)</b>
<b>Total otros activos financieros</b>		<b>514.227</b>		<b>551.154</b>
<b>Total</b>		<b>537.061</b>		<b>560.660</b>

El movimiento de los activos financieros no corrientes durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Instrumentos de patrimonio	Otros activos financieros	
		Coste amortizado	Provisiones
<b>Saldo al 31.12.16</b>	<b>9.437</b>	<b>660.038</b>	<b>(15.917)</b>
Cambios en el perímetro de consolidación	-	12	-
Diferencias de conversión	(4)	(79.746)	2.164
Entradas o dotaciones	73	124.251	87
Salidas, bajas o reducciones	-	(2.556)	-
Traspasos (Nota 3.n)	-	(137.179)	-
<b>Saldo al 31.12.17</b>	<b>9.506</b>	<b>564.820</b>	<b>(13.666)</b>
Ajuste inicial NIIF 9 (Notas 2.b y 2.e)	-	-	(3.054)
<b>Saldo ajustado 01.01.18</b>	<b>9.506</b>	<b>564.820</b>	<b>(16.720)</b>
Cambios en el perímetro de consolidación	-	84	-
Cambios en el valor razonable con cargo a reservas	13.320	-	-
Diferencias de conversión	2	(24.745)	1.522
Altas	6	105.020	-
Dotaciones con cargos a resultado del ejercicio	-	-	(62)
Traspasos (Nota 3.n)	-	(114.647)	-
Salidas, bajas o reducciones	-	(1.229)	184
<b>Saldo al 31.12.18</b>	<b>22.834</b>	<b>529.303</b>	<b>(15.076)</b>
			<b>537.061</b>

### c) Otros activos financieros

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Otros activos financieros" es el siguiente (en miles de euros):

#### Ejercicio 2018

	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total
Activos a coste amortizado (*)	105.533	136.587	117.410	154.697	514.227
<b>Total</b>	<b>105.533</b>	<b>136.587</b>	<b>117.410</b>	<b>154.697</b>	<b>514.227</b>

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

#### 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
<b>Total</b>	<b>123.131</b>	<b>135.099</b>	<b>109.423</b>	<b>183.501</b>	<b>551.154</b>

(\*) Los importes se presentan netos de las correspondientes pérdidas por deterioro.



## Fianzas y otros activos financieros

Se trata principalmente de fianzas vinculadas con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens Companhia Manutençao (Nota 16) por importe de 13.194 miles de euros (13.666 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). 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.

## Préstamos al personal

La Entidad controladora 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.

## Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Activos financieros no corrientes - Otros activos financieros" un importe de 42.231 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (48.357 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), habiendo supuesto las diferencias de conversión una disminución de 5.097 miles de euros durante el ejercicio 2018.

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 2018 y 2017 el Grupo mantiene una provisión de 12.176 miles de euros y 13.666 miles de euros para ajustar el valor nominal de estos créditos a su valor recuperable, habiendo revertido 42 miles de euros durante el ejercicio 2018 (se dotaron 87 miles de euros durante el ejercicio 2017) 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 1.448 miles de euros en el ejercicio 2018.

## Clientes y créditos a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 3.765 miles de euros y 1.324 miles de euros a corto plazo (4.932 miles de euros y 1.245 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017) 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 2018 se han facturado 1.500 miles de euros registrando, un importe de 411 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 y 490 miles de euros respectivamente, durante el ejercicio 2017).

Con fecha 19 de marzo de 2010, la sociedad del Grupo Ctrens-Compañía de Manutençao, S.A. y Companhia Paulista de Trans 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 São Paulo ascendiendo al 31 de diciembre de 2018 a 18,7 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 26.a), ascendiendo al 31 de diciembre de 2018 a 38.320 miles de reales (8.622 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 2018 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 26.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 “Otros activos financieros” del activo financiero no corriente y “Otros deudores” del activo corriente un saldo de 433.642 miles y 110.211 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2018 (466.042 miles de euros y 115.213 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) 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 2018 y 2017.

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					
	2018			2017		
	Servicios prestados o ventas registradas	Servicios recibidos o compras registradas	Ingresos financieros	Servicios prestados o ventas registradas	Servicios recibidos o compras registradas	Ingresos financieros
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	17	2.382	-	4	1.734	-
Plan Metro, S.A.	13.611	3	1.848	13.043	-	1.716
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	11.363	127	-	13.673	97	-
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	88.747	-	-	177.454	-	-
Resto	247	2.083	38	-	3	82
<b>Total</b>	<b>113.985</b>	<b>4.595</b>	<b>1.886</b>	<b>204.174</b>	<b>1.834</b>	<b>1.798</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 2018 y 2017, eran los siguientes:

Sociedad	Miles de Euros					
	31.12.18				31.12.17	
	Cuentas a cobrar/ Créditos a corto plazo	Cuentas a pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.c)	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	23	337	-	-	100	244
Plan Metro, S.A.	1.294	-	(1.054)	25.860	1.273	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	2.043	21	(800)	-	2.052	23
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	26.272	856	(42.362)	-	25.442	50
Resto	525	159	-	963	1	1
<b>Total</b>	<b>30.157</b>	<b>1.373</b>	<b>(44.216)</b>	<b>26.823</b>	<b>28.868</b>	<b>318</b>
					<b>(84.890)</b>	<b>25.172</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 1.848 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 (1.716 miles de euros en el ejercicio 2017).

## 11. EXISTENCIAS

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

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 22)	339.093	33.529
Anticipos a proveedores	36.333	38.125
<b>Total</b>	<b>375.426</b>	<b>71.654</b>

A finales del ejercicio 2018, el Grupo mantiene una provisión por deterioro por importe de 31.184 miles de euros (8.788 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), incremento motivado por la incorporación de Solaris al perímetro de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 792.375 miles de euros, aproximadamente (721.823 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor de las existencias a dicha fecha.

## 12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Clientes en euros	793.698	519.622
Clientes en moneda extranjera	534.509	766.205
Provisiones por deterioro	(16.372)	(8.584)
<b>Total</b>	<b>1.311.835</b>	<b>1.277.243</b>

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

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Activos por contrato (Nota 3.f)	856.258	739.306
Clientes facturados	471.949	546.521
Provisiones por deterioro	(16.372)	(8.584)
<b>Total</b>	<b>1.311.835</b>	<b>1.277.243</b>



## Activos y Pasivos por contrato

El detalle de activos y pasivos por contrato es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Activos corrientes por contrato (Nota 3.f)	856.258	739.306
Pasivos corrientes por contrato (Nota 3.f)	(763.104)	(537.584)
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 21)	(41.228)	(55.821)
<b>Neto</b>	<b>51.926</b>	<b>145.901</b>

Del importe de "Pasivos corrientes por contrato" a 31 de diciembre de 2017, se han reconocido como ingresos en el ejercicio 2018 425.248 miles de euros. Asimismo, no se han reconocido ingresos significativos por obligaciones de desempeño satisfechas en períodos anteriores.

Respecto a los ingresos pendientes de reconocer relativos a obligaciones de desempeño no ejecutadas al cierre del ejercicio, dicha partida corresponde con lo que habitualmente se conoce como cartera de pedidos (ver definición en el apartado de Medidas Alternativas de Rendimiento dentro del Informe de Gestión) (Nota 27). Se prevé que dicha cifra se materialice en ingresos en un 30% en el ejercicio 2019, en un 21% en el ejercicio 2020 y el resto en 2021 y siguientes.

Los cambios más relevantes en los activos por contrato se producen como consecuencia de la entrada en vigor de las normas NIIF 9 y 15. Como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 15 (Notas 2.b y 2.e) las posibles penalizaciones que modificarían el precio probable de la transacción, se registran como un menor ingreso y no como un gasto. Así, las provisiones por responsabilidades que minoran el apartado de "Activos por contrato" ascienden a 30.342 miles de euros a 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2017, existían 12.348 miles de euros por estos conceptos, dentro de los 83.612 miles de euros clasificados en el epígrafe de "Provisiones corrientes" del pasivo (Nota 20). El importe restante que ascendía a 71.264 miles de euros se ha reclasificado en el epígrafe "Clientes facturados".

### Clientes facturados

La cifra de clientes facturados a cierre del ejercicio 2018, se presenta neta de las provisiones por responsabilidad como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 15.

Así, se han reclasificado 71.264 miles de euros que en el ejercicio anterior se presentaban en el epígrafe "Provisiones corrientes" del balance de situación consolidado adjunto. La cifra que a 31 de diciembre de 2018 minora el saldo de clientes facturados asciende a 86.193 miles de euros, siendo la entrada de Solaris en el perímetro de consolidación la razón principal del incremento.

Al 31 de diciembre de 2018 los saldos facturados incluyen un importe de 58.601 miles de euros, en relación al contrato firmado en ejercicios anteriores con Metro de Caracas, saldo ya vencido que corresponde a trabajo ya ejecutado y facturado al cliente, neto de provisiones contractuales, y cuya recuperabilidad se considera efectiva a través de la póliza de seguro suscrita en vigor.

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 2018 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 2018 y de 2017 Grupo CAF mantiene saldos facturados, actualmente vencidos, por importe de 37 millones 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 2018, el 39% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponde a los cinco clientes principales (55% al 31 de diciembre de 2017). El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 31 de diciembre de 2018 por importe de 7.734 miles de euros (5.043 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

El importe de los saldos vencidos de la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 adicionales a los saldos vencidos con Metro de Caracas es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Vencidos > 90 días	12.445	41.193
Vencidos > 180 días	161.448	121.017
<b>Total</b>	<b>173.893</b>	<b>162.210</b>

Aproximadamente el 62% 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.

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. El Grupo ha realizado su mejor estimación a cierre del ejercicio 2018 considerando la situación actualizada y la situación judicial de las demandas. Al 31 de diciembre de 2018 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 13,3 millones de euros, sin considerar deterioros registrados, no habiendo reconocido importe alguno por las reclamaciones adicionales al contrato original.

#### Provisiones por deterioro

El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>8.584</b>
Ajuste inicial NIIF 9 (Notas 2.b y 2.e)	3.626
<b>Saldo ajustado a 01.01.2018</b>	<b>12.210</b>
Cambios en el perímetro de consolidación	5.961
Diferencias de conversión	(309)
Aplicación de provisión	(758)
Reversión de provisiones con abono a "Otros Gastos de Explotación"	(732)
<b>Saldo a 31.12.2018</b>	<b>16.372</b>



El incremento de provisiones proveniente de los cambios en el perímetro de consolidación, corresponde principalmente a Solaris Bus & Coach, S.A.

### 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

#### Ejercicio 2018

Activos Financieros: naturaleza/categoría	Miles de Euros		
	A coste amortizado (*)	Valor razonable con cambios en resultados (**)	Total
Otros activos financieros	35.012	59.281	94.293
<b>Corto plazo/corrientes</b>	<b>35.012</b>	<b>59.281</b>	<b>94.293</b>

(\*) En este epígrafe se presentan, fundamentalmente las partidas denominadas en el ejercicio 2017 "Préstamos y Partidas a cobrar" e "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento".

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

#### Ejercicio 2017

Activos Financieros: naturaleza/categoría	Miles de Euros			
	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Activos financieros mantenidos para negociar	Total
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>84.838</b>

En el apartado de "Activos financieros a coste amortizado" se incluyen los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo e imposiciones a plazo fijo. En el apartado de "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" se incluyen los fondos de inversión de renta fija. En ambos casos, 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 2018 y 2017, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto y por los excedentes de efectivo de 5.077 miles y 5.156 miles de euros, respectivamente.

### 14. PATRIMONIO NETO

#### a) Capital social de la Entidad controladora

Tanto a 31 de diciembre de 2018 como a 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Entidad controladora estaba representado por 34.280.750 acciones de 0,301 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o Entidades que a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 han comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores derechos de voto de más del 3% del capital social de la Sociedad son:



	% 2018	% 2017
Cartera Social, S.A. (1)	25,16%	25,46%
Kutxabank, S.A. (2)	14,06%	14,06%
Indumenta Pueri S.L.(3)	5,02%	5,02%
Templeton Investment Counsel, LLC. (4)	3,01%	3,01%
EDM Gestión, S.A. S.G.I.I.C. (5)	3,02%	3,02%

(1) Los accionistas de esta sociedad son empleados de la Entidad controladora.

(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 2 de junio de 2018, la 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 en el momento de la autorización. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se han realizado ampliaciones de capital desde dicho acuerdo. Este acuerdo deja sin efecto la delegación conferida por la Junta General del 8 de junio de 2013.

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 consolidadas no se han realizado adquisiciones de acciones propias 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 Entidad controladora, con expresa facultad de sustitución, y por el plazo de cinco (5) años a partir de dicha fecha, la facultad de emitir obligaciones y demás valores de renta fija o de otro tipo (incluidos warrants) convertibles en acciones de la 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.

#### **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 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
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 2018 y 2017, 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 89.943 miles y 82.813 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente 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 2018 las reservas son indisponibles por este motivo por un importe de 59.473 miles de euros (39.612 miles de euros al cierre del ejercicio 2017).

### f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
CAF México, S.A. de C.V.	(1.998)	(2.495)
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	(45.800)	(34.567)
CAF Argentina, S.A.	(2.768)	(2.323)
CAF USA, Inc.	816	(106)
Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.	(2.282)	(2.825)
CAF Turquía, L.S.	(1.510)	(1.186)
CAF Argelia, E.U.R.L.	(519)	(553)
CAF India Private Limited	(1.008)	(606)
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	(86.565)	(73.010)
Trenes CAF Venezuela, C.A.	(650)	(647)
Provetren, S.A. de C.V.	1.480	1.532
Otras sociedades	(978)	(452)
<b>Total</b>	<b>(141.782)</b>	<b>(117.238)</b>



#### **g) Participaciones no controladoras**

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto – Participaciones no controladoras" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>11.706</b>
Beneficios atribuibles a participaciones no controladoras	111
Operaciones con participaciones no controladoras	971
Dividendos	(3.005)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>9.783</b>
Beneficios atribuibles a participaciones no controladoras	(3.842)
Combinación de negocios	97
Operaciones con participaciones no controladoras	1.072
Dividendos	(1.555)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>5.555</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 2018 y 2017 una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Notas 3.n y 9.c). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 15)	12.451	16.667
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 16)	766.464	625.645
Deudas con entidades de crédito y obligaciones – Pasivo corriente (Nota 16)	255.416	46.262
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 9.c)	(13.194)	(13.666)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(94.230)	(84.723)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(602.813)	(371.625)
	<b>324.094</b>	<b>218.560</b>
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Entidad controladora	751.712	750.417
Participaciones no controladoras	5.555	9.783
	<b>757.267</b>	<b>760.200</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 2018 y 2017, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31.12.18		31.12.17	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Anticipos reembolsables	32.929	11.620	34.753	18.351
Compromisos con el personal (Notas 3.k y 23)	3.408	-	5.892	-
Pasivos por adquisición de participaciones (Nota 2.f)	8.465	1.137	10.371	2.825
Proveedores de inmovilizado	-	9.572	-	18.979
Otros pasivos	2.972	1.027	1.023	570
<b>Total</b>	<b>47.774</b>	<b>23.356</b>	<b>52.039</b>	<b>40.725</b>

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

	2018		2017
2020	19.726	2019	9.825
2021	7.873	2020	17.614
2022	6.553	2021	8.286
2023	4.804	2022	5.877
2024 y siguientes	8.818	2023 y siguientes	10.437
<b>Total</b>	<b>47.774</b>	<b>Total</b>	<b>52.039</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 2018 y 2017 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

	<b>Miles de Euros</b>
	<b>Anticipos reembolsables a largo plazo</b>
<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>
Cambios en el perímetro de consolidación	16
Adiciones	5.444
Regularizaciones y otros	244
Traspasos a corto plazo	(7.528)
<b>Saldo al 31.12.18</b>	<b>32.929</b>

#### Compromisos con el personal

El Grupo tiene registrados los compromisos futuros con los trabajadores suscritos a los planes de prejubilación (Nota 3.k). Los compromisos correspondientes al corto plazo se encuentran registrados en el epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto por importe de 2.799 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (3.113 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

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 2018 y 2017, es el siguiente (Nota 3.j):

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Valor actual de los compromisos asumidos	44.738	45.315
Menos – Valor razonable de los activos afectos	(45.006)	(42.750)
<b>Otros (activos) pasivos corrientes</b>	<b>(268)</b>	<b>2.565</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 actariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Tipo de interés técnico	1,75% - 2,47%	1,68 - 2,47%
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.

#### Pasivos por adquisición de participaciones

En este epígrafe se incluyen los importes previstos a pagar por las opciones de compra del capital restante de las sociedades Rifer S.R.L. y BWB Holdings, Ltd.

### 16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO Y OBLIGACIONES U OTROS VALORES NEGOCIAZABLES

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

Moneda nominal	No corriente	31.12.18			31.12.17		
		Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total	
Préstamos y cuentas de crédito							
Ctrens – BNDES	BRL	124.343	14.689	139.032	154.411	15.095	169.506
Provretren – Sindicato bancario	USD	76.539	22.298	98.837	93.729	18.285	112.014
Entidad controladora (CAF, S.A.)	EUR	463.618	76.259	539.877	356.779	9.000	365.779
CAF Investment Projects, S.A.U.	EUR	19.832	-	19.832	19.799	-	19.799
Grupo Solaris	PLN/EUR	81.319	63.847	145.166	-	-	-
Resto de sociedades del grupo	EUR	813	391	1.204	927	740	1.667
		<b>766.464</b>	<b>177.484</b>	<b>943.948</b>	<b>625.645</b>	<b>43.120</b>	<b>668.765</b>
Obligaciones u otros valores negociables:							
Emisiones de papel comercial	EUR	-	75.000	75.000	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago		-	2.932	2.932	-	3.142	3.142
<b>Total</b>		<b>766.464</b>	<b>255.416</b>	<b>1.021.880</b>	<b>625.645</b>	<b>46.262</b>	<b>671.907</b>

El movimiento durante el ejercicio del saldo de "Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" es el siguiente (en miles de euros):

<b>Saldo al 31 diciembre de 2017</b>	<b>668.765</b>
<b>Flujos de caja</b>	
Nuevas disposiciones	533.844
Pagos al vencimiento	(355.655)
	<b>178.189</b>
<b>Otros movimientos (sin flujo de caja)</b>	
Cambios en el perímetro (Nota 2.f)	184.822
Diferencias de conversión	(13.041)
Ajustes de costo amortizado y otros	213
	<b>171.994</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.018.948</b>



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.c, 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 2018 y 2017.

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 Entidad controladora 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.c, 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 2018 y 2017.

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 Entidad controladora**

Durante el ejercicio 2018 la Entidad controladora ha contratado cinco nuevos préstamos con entidades financieras por un importe total de 175 millones de euros. Estos préstamos se encuentran dispuestos en su totalidad al 31 de diciembre de 2018.

Asimismo, durante el ejercicio 2018 la Entidad controladora ha hecho frente a vencimientos por importe de 6,5 millones de euros.

Del importe total de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2018, 410,2 millones de euros se encontraban referenciados a tipo de interés fijo (31,7 millones articulados mediante swap de tipo de interés, Nota 17).

Durante el ejercicio 2017 la Entidad controladora contrató tres nuevos préstamos por un importe total de 65 millones de euros, totalmente desembolsados y renegoció determinados préstamos por importe de 75 millones de euros, incrementando su disposición en 5 millones de euros. Durante el ejercicio 2017 se amortizaron 12 millones de euros y cancelaron anticipadamente un préstamo de 14 millones de euros. Estos préstamos se contrataron en condiciones de mercado. Del importe dispuesto, 263 millones de euros se encontraban referenciados a tipo de interés fijo, (13,3 millones de euros se articularon mediante swap de tipo de interés, Nota 17).

### **Solaris**

Con fecha 28 de octubre 2016, Solaris Bus & Coach, S.A. (Solaris) recibió financiación por parte de un consorcio de bancos. Dicha financiación comprende dos líneas (A y B). La línea A incluye un límite de financiación de 400 millones de zlotys polacos y la línea B, un límite de 100 millones de zlotys polacos. Ambas líneas tienen su vencimiento en octubre de 2020 y al 31 de diciembre de 2018 estaban dispuestas en 349 millones de zlotys polacos (81 millones de euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio). Esta línea de financiación incluye garantías entregadas por Solaris fundamentalmente sobre sus bienes y derechos (activos materiales, marcas, cuentas corrientes y cuentas a cobrar, entre otros).

Dicha deuda está referenciada a tipos de interés de mercado y está sujeta a mantener ciertas condiciones financieras, entre las que se incluyen el mantener un ratio de endeudamiento inferior a 3,5, un ratio de cobertura del servicio de la deuda igual o superior a 1,25, un ratio de patrimonio sobre activos igual o superior al 20%, un patrimonio neto positivo y un importe máximo de inversiones.

Con fecha 21 de diciembre de 2018, se ha modificado el acuerdo de 28 de octubre de 2016, en el que los bancos eximieron a la sociedad del cumplimiento de las condiciones financieras a fecha de cierre del ejercicio.

Adicionalmente, Solaris tiene una deuda a corto plazo de 240 millones de zlotys polacos (56 millones de euros a tipo de cambio de cierre del ejercicio) por deudas por efectos descontados, referenciada a tipos de mercado.

Por último, existen 8 millones de euros de deuda a corto plazo dispuestos por las sociedades Solaris Norge AS, Solaris France SARL y Solaris Sverige AB principalmente, que se encuentran referenciados a tipo de interés de mercado y están garantizados por Solaris Bus & Coach, S.A.

### **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 Entidad controladora, 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 2018 y 2017.

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



### **Emisión de papel comercial**

El 21 de diciembre de 2017, la Entidad controladora formalizó un programa de emisión de papel comercial a corto plazo ("Euro-Commercial Paper Programme"), por un saldo nominal máximo agregado de 200 millones de euros (el "Programa"), que fue registrado en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange). Durante el ejercicio 2018 se realizaron emisiones por valor de 230 millones de euros a cargo de este programa, habiéndose amortizado a su vencimiento. Dicho programa ha sido renovado por un período de 12 meses y con el mismo saldo nominal máximo agregado. El Programa permite 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. Al 31 de diciembre de 2018, se encuentra pendiente de vencimiento un importe de 75 millones de euros correspondiente a las emisiones realizadas con vencimiento en los primeros meses de 2019.

### **Créditos no dispuestos y vencimientos**

Adicionalmente a lo anteriormente señalado las sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 246.525 miles de euros (149.775 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) instrumentados en forma de préstamos, líneas de crédito y factoring no dispuestos, que se encuentran referenciados fundamentalmente al Euribor más un diferencial de mercado.

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

	<b>31.12.18</b>		<b>31.12.17</b>
2020	142.152		2019
2021	173.723		2020
2022	138.249		2021
2023	77.149		2022
2024 y siguientes	235.191		2023 y siguientes
<b>Total</b>	<b>766.464</b>		<b>Total</b>
			<b>625.645</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 y tipo de interés (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 2018 y 2017 son los siguientes:

### Ejercicio 2018

Derivados de venta en divisa al 31.12.18	Vencimiento nacionales (en Divisa)		
	2019	2020	2021 y siguientes
<b>Coberturas de valor razonable:</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	471.705.519	13.714.275	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	244.987.890	183.117.700	249.852.362
Seguros de cambio de Euros	3.218.940	159.470	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	158.048.888	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	583.657.791	86.664.170	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	50.561.761	10.516.460	106.827.784
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	103.345.637	-	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	100.632.687	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	2.940.465.872	15.934.685	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	47.047	-	-
Seguros de cambio de Liras Turcas	11.565.720	-	-
Seguros de cambio de Yenes japoneses	13.589.382.335	4.081.705.774	-
Seguros de cambio de Pesos argentinos	76.866.717	-	-
Seguros de cambio de Rands sudafricanos	3.984.534	-	-

(\*) Incluye la cobertura parcial de la inversión neta en CAF USA, Inc. por importe de 22.300 miles de dólares y la cobertura de la inversión neta en Provetren por 213.106 miles de USD.

Derivados de compra en divisa al 31.12.18	Vencimiento nacionales (en Divisa)		
	2019	2020	2021 y siguientes
<b>Coberturas de valor razonable:</b>			
Seguros de cambio de Dólares	40.544.900	31.873.000	-
Seguros de cambio de Euros	77.998.398	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	7.020.251	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	59.767.000	1.382.694.596	-
Seguros de cambio de Yenes japoneses	-	3.297.090.500	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	1.389.063	76.400.000	-
<b>Coberturas de flujos de efectivo:</b>			
Seguros de cambio de Pesos colombianos	-	48.000.000.000	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	24.397.052	-	-



Derivados de tipo de interés	Vencimiento nacionales préstamos (en Divisa)		
	2019	2020	2021 y siguientes
Swap Euribor	6.666.667 EUR	-	25.000.000 EUR
Swap LIBOR	20.494.634 USD	16.150.923 USD	58.988.067 USD

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
<b>Coberturas:</b>				
Seguros de cambio en Dólares	(23.945)	14.419	31	-
Seguros de cambio en Libras esterlinas	(19.552)	(581)	-	(38)
Seguros de cambio en Pesos mexicanos	(14.962)	(16.068)	-	(1.789)
Seguros de cambio en Reales brasileños	(2.766)	(6.409)	-	-
Seguros de cambio en Euros	(1.071)	1.900	-	-
Seguros de cambio en Coronas suecas	(2.331)	(1.066)	-	-
Seguros de cambio en Riyals saudíes	1.218	(2.733)	-	-
Seguros de cambio en Dólares taiwaneses	798	666	-	-
Seguros de cambio en yenes japoneses	4.295	(532)	-	(288)
Seguros de cambio en otras divisas	35	(108)	(29)	-
Seguros de tipo de interés	-	(23)	(525)	(88)
<b>Valoración al cierre (*)</b>	<b>(58.281)</b>	<b>(10.535)</b>	<b>(523)</b>	<b>(2.203)</b>

(\*) Antes de considerar su efecto fiscal.

### Ejercicio 2017

Derivados de venta en divisa al 31.12.17	Vencimiento nacionales (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. por importe de 67.766 miles y en Provetren por 265.366 miles de USD.



Derivados de compra en divisa al 31.12.17	Vencimiento nacionales (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

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 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 4.643 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 netos del efecto fiscal (4.994 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Dicho importe se ha registrado con cargo al epígrafe "Patrimonio neto – Otro resultado integral – Operaciones de cobertura" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018.

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):

	2018	2017
Activo no corriente	10.720	15.842
Activo corriente	5.849	41.864
Pasivo no corriente	(11.206)	(18.131)
Pasivo corriente	(64.167)	(52.313)
<b>Total neto balance</b>	<b>(58.804)</b>	<b>(12.738)</b>
Valor razonable	(58.281)	(10.535)
Flujos de efectivo	(523)	(2.203)
<b>Total valoración derivados</b>	<b>(58.804)</b>	<b>(12.738)</b>

Durante el ejercicio 2018 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 3.618 miles de euros (gasto de 1.933 miles de euros en 2017), 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 4.861 miles y 26.827 miles de euros en los ejercicios 2018 y 2017, 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), bien como transacciones altamente probables (en cuyo caso se registran como coberturas de flujo de efectivo) o bien como de inversión neta en el extranjero.

## 18. IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2018 aplicando la normativa fiscal vigente. El 10 de mayo de 2018 se ha aprobado en Gipuzkoa la Norma Foral 1/2018 del Impuesto de Sociedades que modifica sustancialmente el marco fiscal aplicable al Grupo Fiscal del que la Entidad controladora es cabecera. De esta forma, como consecuencia de la reducción del tipo impositivo que pasa del 28% anterior al 26% en 2018 y al 24% en 2019 y por cambios en la limitación a la aplicación de las deducciones y compensación de bases imponibles negativas, se ha procedido a regularizar el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos lo que ha supuesto un gasto por impuesto sobre beneficios de 13.753 miles de euros. No obstante, si como consecuencia de reformas en materia fiscal se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presentan con posterioridad a dicha aprobación.

La Entidad controladora 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	
	2018	2017
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>80.575</b>	<b>67.510</b>
Tipo impositivo de la matriz	26%	28%
<b>Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz</b>	<b>20.950</b>	<b>18.903</b>
Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales	3.168	1.912
Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente	4.069	5.008
Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio	(2.269)	(3.579)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados		
o no reconocidos en ejercicios anteriores	1.027	3.163
Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto		
sobre Sociedades de ejercicios anteriores	257	(15)
Cambios en el tipo impositivo	13.753	(399)
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>	<b>40.955</b>	<b>24.993</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)</b>	<b>36.130</b>	<b>17.160</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuesto diferido</b>	<b>4.825</b>	<b>7.833</b>

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

La Entidad controladora 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 2018 la Sociedad tiene materializados todos los compromisos de inversión relacionados con este incentivo (Nota 14).

La Entidad controladora 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								
	31.12.17	Ajustes iniciales (Notas 2.b, 2.f y 7)	Saldo inicial ajustado 01.01.2018	Incorporaciones al perímetro	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	Regularizaciones y cambios de tipo	31.12.18
<b>Impuestos diferidos activos:</b>									
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Nota 3.l)	86.560	-	86.560	2.366	22.046	(27.157)	(1.060)	(12.671)	70.084
Provisiones temporalmente no deducibles	50.486	2.795	53.281	12.728	23.510	(12.801)	(1.399)	(4.523)	70.796
Actualización de balances NF 1/2013	3.109	-	3.109	-	-	(215)	-	(443)	2.451
Eliminación resultados en consolidación y otros	4.834	-	4.834	222	885	(29)	(348)	(347)	5.217
	<b>144.989</b>	<b>2.795</b>	<b>147.784</b>	<b>15.316</b>	<b>46.441</b>	<b>(40.202)</b>	<b>(2.807)</b>	<b>(17.984)</b>	<b>148.548</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>									
Libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9)	115.050	-	115.050	363	5.153	(6.380)	(842)	(4)	113.340
Provisiones de cartera	25.110	-	25.110	-	-	-	-	(2.511)	22.599
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización inmovilizado intangible y material (Notas 2.f y 14)	11.829	3.684	15.513	26.515	-	(1.167)	(37)	(1.690)	39.134
Diferencias de cambio	58	-	58	138	12	(135)	1	-	74
Fondo de Comercio	28	-	28	-	-	(2)	-	(10)	16
Eliminación resultados en consolidación y otros	1.730	-	1.730	-	324	-	(10)	(16)	2.028
	<b>153.805</b>	<b>3.684</b>	<b>157.489</b>	<b>27.016</b>	<b>5.489</b>	<b>(7.684)</b>	<b>(888)</b>	<b>(4.231)</b>	<b>177.191</b>

	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)
Provisiones temporalmente no deducibles (*)	45.105	15.638	(7.605)	(2.652)
Actualización de balances NF 1/2013	3.525	11	(427)	-
Eliminación resultados en consolidación y otros	6.923	3	(1.584)	(508)
	<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)
Provisiones de cartera	25.110	-	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	(55)	55	-	-
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-
Diferencias de cambio	127	-	(64)	(5)
Fondo de Comercio	19	9	-	-
Eliminación resultados en consolidación y otros	1.643	857	(794)	24
	<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.

El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2018 unas deducciones por importe de 13.279 miles de euros (15.036 miles de euros en el ejercicio 2017), 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 2018 asciende a 113.250 miles de euros (101.650 miles de euros en el ejercicio 2017), de las cuales 32.293 miles de euros (provenientes fundamentalmente del Grupo fiscal de la Entidad controladora) se encuentran registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido – Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas" (28.909 miles de euros en el ejercicio 2017). El importe de bases imponibles negativas pendientes de compensar activadas asciende a 37.791 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (57.651 miles de euros en el ejercicio 2017). Las bases imponibles negativas corresponden principalmente al Grupo fiscal de la Entidad controladora por un importe de 36.708 miles de euros (41.742 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 Provetren, S.A. de C.V. mantiene registrado un importe de 72.148 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 (75.002 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Por último, la Sociedad dependiente Ctrens mantiene registrado un pasivo por impuesto diferido por importe de 38.820 miles de euros al 31 de diciembre de 2018, como consecuencia del diferente ritmo de amortización fiscal del activo financiero de la concesión respecto a su valor en libros (38.887 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

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 133.760 miles de euros (103.754 miles de euros en el ejercicio 2017), que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la norma vigente. Adicionalmente el Grupo dispone de impuestos diferidos de activo sin



registrar, los cuales no tienen un vencimiento definido, por importe de 11.182 miles de euros (12.975 miles de euros en 2017).

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:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Vencimiento en 2020	7	15
Vencimiento en 2021	1.994	178
Vencimiento en 2022	8	101
Vencimiento en 2023	712	-
Vencimiento en 2024	788	788
Vencimiento en 2025	380	11.913
Vencimiento en 2026	352	9.441
Vencimiento en 2027	1.399	24.070
Vencimiento en 2028 y siguientes	89.442	44.774
Sin vencimiento	49.860	25.395
	<b>144.942</b>	<b>116.675</b>

Las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 y la declaración finalmente presentada han motivado un gasto por importe de 257 miles de euros (un ingreso por importe de 15 miles de euros en el ejercicio 2017).

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 2018 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2014 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2015 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 Entidad controladora 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 Entidad controladora por parte del Ayuntamiento de Beasain el inicio de actuaciones de comprobación e investigación de alcance general de los períodos 2009-2013 de diversos impuestos municipales (Impuesto sobre Actividades Económicas e Impuesto sobre construcciones, instalaciones y obras - ICIO). 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 Entidad controladora presentó alegaciones a dichas actas en el ejercicio 2015. Así, en relación al IAE con fecha 15 de enero de 2018 se han recibido las resoluciones del Ayuntamiento de Beasain por los que se desestiman los recursos de reposición interpuestos. En mayo de 2018 se presentaron alegaciones al Tribunal Económico-Administrativo Foral. Hasta la fecha no ha habido resolución. Respecto al ICIO, el recurso está interpuesto en la vía contencioso-administrativa sin que se hayan producido novedades.

Adicionalmente, con fecha 20 de junio de 2017, le fue notificada a la Entidad controladora 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 períodos 2012 a 2015 de la propia Sociedad, así como del Grupo Fiscal nº 03/07/G. La Sociedad ha entregado la información requerida por dichas actuaciones sin que hasta la fecha se haya producido manifestación alguna por parte de los órganos de inspección. 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 2018 y 2017 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.18				31.12.17			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
Concepto	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	3	-	15.260	-	6	-	9.662
Hacienda Pública								
Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9.b)	30.055	80.802	-	45.785	34.691	65.206	-	32.647
Otros	-	3.335	-	382	-	2.767	-	72
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	11.358	-	-	-	8.954
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.I)	-	13.633	-	6.447	-	10.030	-	5.009
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	1.729	-	-	-	1.391	-	-
<b>Total</b>	<b>30.055</b>	<b>99.502</b>	-	<b>79.232</b>	<b>34.691</b>	<b>79.400</b>	-	<b>56.344</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 Entidad controladora junto con determinadas sociedades dependientes.

## 20. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El movimiento de estos epígrafes durante 2018 y 2017, 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 31.12.16</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>
Ajustes NIIF 15 (Notas 2.b y 12)	-	(83.612)	-	-	-	(83.612)
<b>Saldo ajustado a 01.01.18</b>	<b>7.071</b>	<b>44.919</b>	<b>93.288</b>	<b>1.900</b>	<b>4.220</b>	<b>144.327</b>
Cambios en el perímetro de consolidación	206	478	42.018	284	1.776	44.556
Dotación neta (Notas 3.j y 18)	1.834	13.703	73.473	1.550	1.751	90.477
Cargos	(2.574)	(236)	(50.309)	(848)	(1.180)	(52.573)
Diferencias de conversión	(1)	(258)	(552)	(88)	(300)	(1.198)
Traspasos	341	(294)	(279)	-	(46)	(619)
<b>Saldo al 31.12.18</b>	<b>6.877</b>	<b>58.312</b>	<b>157.639</b>	<b>2.798</b>	<b>6.221</b>	<b>224.970</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 desprendérse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Entidad controladora y son registradas al valor actual siempre y cuando el efecto financiero sea significativo.

## Responsabilidades contractuales y garantía y asistencia técnica

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

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

Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2018 adjunta un gasto por importe de 37.733 miles de euros (gasto de 3.542 miles de euros durante el ejercicio 2017) correspondientes a la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2018 y 2017 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (50.309 miles y 43.831 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 2018 y 2017 adjuntas.

## 21. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

El detalle de los "Otros Activos" del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Activos por derechos de devolución (Nota 3.f)	2.684	-
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>2.684</b>	<b>-</b>
Pagos anticipados	6.203	3.229
Activos por derecho de devolución (Nota 3.f)	140	-
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>6.343</b>	<b>3.229</b>

El detalle de los "Otros Pasivos" del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Anticipos recibidos por ventas o prestaciones de servicios (Nota 12)	41.228	55.821
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos (Nota 8)	37.993	-
Pasivos por reembolsos	2.965	-
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>82.186</b>	<b>55.821</b>
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos (Nota 8)	4.964	-
Ingresos anticipados	631	316
Pasivos por reembolsos	219	-
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>5.814</b>	<b>316</b>



Tal y como se describe en la Nota 3.f, en algunos contratos de venta de autobuses existen opciones de devolución por parte de los clientes. Si se determina que se trata de un arrendamiento operativo, se reconoce en el epígrafe "Anticipos recibidos por arrendamientos operativos" la facturación recibida por anticipado. Si por el contrario, se concluye que es una venta con derecho a devolución, se reconoce en el epígrafe "Activos por derechos de devolución", el valor del activo a recomprar por la compañía, y en el epígrafe "Pasivos por reembolsos" el importe previsto pagar por recuperar dicho activo.

## 22. INGRESOS Y GASTOS

### a) Aprovisionamientos

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Consumos (*)	948.354	445.676
Trabajos realizados por otras empresas	141.586	97.095
<b>Total</b>	<b>1.089.940</b>	<b>542.771</b>

(\*) El 78% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en dólares americanos, libras esterlinas y zlotys polacos (75% en entorno euro en 2017).

### b) Otros gastos de explotación

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Servicios exteriores	305.499	233.144
Tributos	4.739	3.273
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Notas 12 y 20)	35.279	8.552
Otros gastos de gestión corriente	2.088	2.494
<b>Total</b>	<b>347.605</b>	<b>247.463</b>

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 1.112 miles de euros (838 miles de euros en el ejercicio 2017). De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 726 miles de euros (568 miles de euros en el ejercicio 2017). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 230 miles de euros por parte del auditor principal (275 miles de euros en el ejercicio 2017), de los que 146 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría incluyendo revisiones semestrales (41 miles de euros en el ejercicio 2017), 38 miles de euros por servicios fiscales (2 miles de euros en el ejercicio 2017), y el resto por otros servicios.

### c) Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente.

En el ejercicio 2018 en el Grupo no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 sig-



nificación 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 2018 el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por importe de 436 miles de euros (225 miles de euros durante el ejercicio 2017).

#### d) Subvenciones de explotación

La mayor parte de las subvenciones traspasadas a resultados en 2018 y 2017 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 2018 y 2017 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 4.495 miles y 5.351 miles de euros, respectivamente.

### 23. PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

La plantilla media empleada en 2018 y 2017 ha sido la siguiente:

Categoría profesional	Nº Medio de Empleados	
	2018	2017
Consejeros	2	2
Alta dirección	10	10
Empleados	4.590	3.711
Obreros	5.028	4.225
<b>Total (*)</b>	<b>9.630</b>	<b>7.948</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la plantilla era de 11.433 y 8.428 personas, respectivamente.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Categoría profesional	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	1	1	1
Alta dirección	9	1	9	1
Empleados	3.364	1.226	2.718	993
Obreros	4.852	176	4.081	144
<b>Total</b>	<b>8.226</b>	<b>1.404</b>	<b>6.809</b>	<b>1.139</b>

Al 31 de diciembre de 2018 el Consejo de Administración de la Entidad controladora estaba compuesto por 7 hombres y 3 mujeres. Al 31 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración de la Entidad controladora estaba compuesto por 7 hombres y 3 mujeres.



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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Sueldos y salarios (Nota 3.k)	389.987	331.131
Seguridad social	107.248	94.991
Otros gastos (Nota 3.j)	21.238	20.259
<b>Total</b>	<b>518.473</b>	<b>446.381</b>

## **24. INFORMACIÓN SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

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

En 2018 y 2017, 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 Entidad controladora ha ascendido a una cantidad aproximada de 1.902 miles y 1.721 miles de euros, en concepto de sueldos, seguros de vida, dietas de asistencia y remuneraciones fijas. Durante 2018, la Entidad controladora ha realizado aportaciones a sistemas de ahorro a largo plazo, instrumentados mediante un seguro colectivo de ahorro a largo plazo bajo el sistema de aportación definida, del que la Entidad controladora es tomadora y beneficiaria, por importe de 1.000 miles de euros (140 miles de euros en el ejercicio 2017). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ni el Consejo de Administración de la Entidad controladora ni los del resto de filiales, tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración.

En 2018 el importe satisfecho por la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones ha ascendido a 59 miles de euros (47 miles de euros en 2017).

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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.

## **25. RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN**

Las remuneraciones de la Alta Dirección de la Entidad controladora, tal y como se define de manera vinculante "Alta Dirección" en el Informe de Gobierno Corporativo, adicional a lo que le pueda corresponder de lo descrito en la Nota 3.j., han sido en el ejercicio 2018 de 2.613 miles de euros (2.075 miles de euros en el ejercicio 2017).

En los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.



## 26. OTRA INFORMACIÓN

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

Al 31 de diciembre de 2018, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 3.259.219 miles de euros (2.512.263 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 12.973 miles de euros corresponden a avales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas (17.459 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene un litigio con un cliente por una obra en la que existen reclamaciones cruzadas por retrasos en el cumplimiento de los hitos contractuales firmados por el consorcio al que CAF pertenece. El litigio se encuentra en curso, por lo que resulta complicado evaluar los posibles impactos del mismo, si bien los Administradores de la Entidad controladora estiman que la probabilidad de que esta situación genere quebrantos para el Grupo es baja, ya que existen causas que han originado retrasos no imputables en ningún caso al consorcio, los daños sufridos por el cliente son inferiores a las cantidades reclamadas, y existen reclamaciones de sobrecostes incurridos por el consorcio imputables al cliente.

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 ha presentado su defensa y ha estado colaborando continuamente con las autoridades proporcionando la información solicitada. Actualmente, tras el informe emitido en diciembre de 2018 por la Superintendencia del CADE, el proceso está pendiente de resolución por parte del Tribunal del CADE. Las posibles sanciones resultantes de estos procesos podrían incluir multas administrativas, reembolso de posibles gastos adicionales, una potencial inhabilitación por un período determinado en nuevas ofertas y/o cargos criminales. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados, dicha filial no ha sido objeto de reclamación económica alguna. Asimismo, como resultado de la información obtenida en dicho proceso, se decretó un bloqueo sobre una cuenta corriente por importe de 203 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 São Paulo-MP/SP, han iniciado procedimientos judiciales. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados, sólo uno de los procesos abiertos a raíz de la investigación del CADE ha comenzado, mientras que en los otros procesos el Grupo está pendiente de ser citado para declarar o para presentar defensa al no haber sido citados todavía todos los implicados. Del mismo modo, y como resultado de las investigaciones del CADE, se ha abierto un procedimiento administrativo por el Tribunal de Cuentas en relación al cual la sociedad dependiente 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. Por último, también como resultado de las investigaciones del CADE, el Tribunal de Cuentas Estadual de São Paulo ha dado trámite a un procedimiento administrativo en relación al cual la sociedad dependiente ha presentado alegaciones iniciales durante el segundo semestre de 2018.

El 27 de agosto de 2018 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia ("CNMC") incoó un procedimiento sancionador contra diversas empresas, que incluyen a CAF Signalling, S.A. y su matriz Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. en su condición de responsable solidaria, en relación con supuestas prácticas anticompetitivas.

CAF está ejerciendo las acciones legales que le asisten para la defensa de sus intereses, desconociendo hasta este momento las conductas y prácticas que se imputan a CAF Signalling, S.A. y a Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. La investigación sigue abierta y el plazo máximo para la CNMC resuelva el caso se encuentra actualmente suspendido y no se prevé que la CNMC vaya a resolver sobre el caso en 2019.

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

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	80,77	80,91
Ratio de operaciones pagadas	84,41	85,40
Ratio de operaciones pendientes de pago	69,95	67,00
	<b>Miles de Euros</b>	<b>Miles de Euros</b>
Total pagos realizados	731.817	546.477
Total pagos pendientes	246.651	176.709

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.

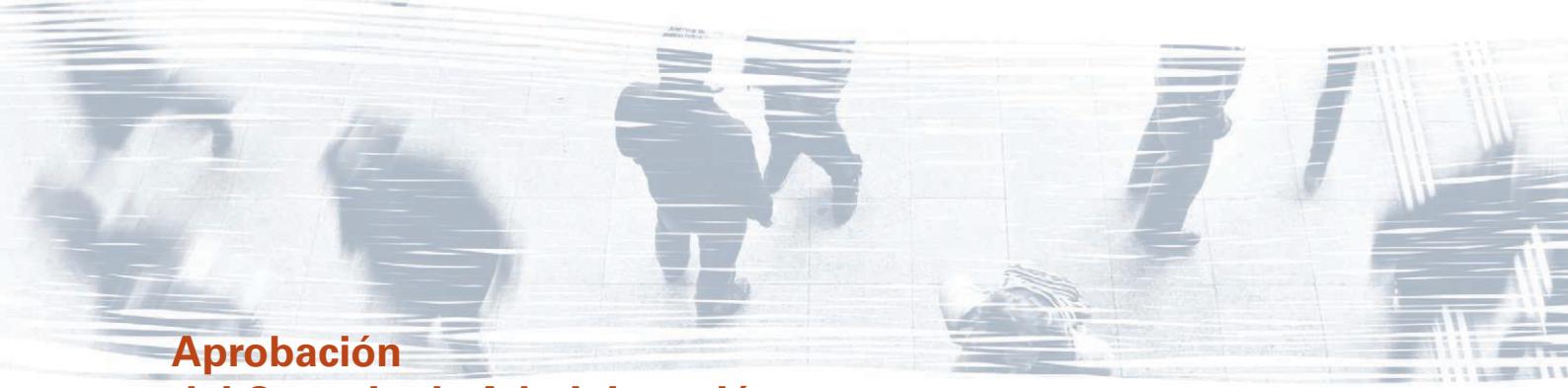
El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades nacionales en el ejercicio 2018 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 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.

## 27. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Al 31 de diciembre de 2018 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 7.716.487 miles de euros (6.264.780 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) (Nota 11). Al 31 de enero de 2019 este importe ascendía 8.071.641 miles de euros (6.158.860 miles de euros al 31 de enero de 2018).

Adicionalmente, en febrero de 2019 Transport for New South Wales ha adjudicado al consorcio Momentum Trains Pty Ltd., empresa formada por CAF, Pacific Partnership y DIF Infraestructure V el proyecto que bajo la modalidad de participación público-privada (public private partnership) abarca el suministro y mantenimiento durante un periodo de 15 años la nueva flota de trenes regionales para el estado australiano de Nueva Gales del Sur.

El volumen del alcance de los trabajos de CAF en este contrato supera la cifra de los 500 millones de euros, y comprende el suministro de 29 unidades regionales diésel-eléctricas, dos simuladores, y la construcción y equipamiento de un nuevo depósito de mantenimiento en la localidad de Dubbo, localidad situada al noroeste de Sydney. Adicionalmente, CAF participará en el capital de la sociedad que operará el sistema, cuyas primeras unidades se estima entren en servicio comercial a lo largo del 2022.



## Aprobación del Consejo de Administración

D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA	Presidente
D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE	Consejero
D. JAVIER MARTINEZ OJINAGA	Consejero
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI	Consejero
DÑA. CARMEN ALLO PÉREZ	Consejera
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGUIRRE	Consejero
DÑA. ANE AGIRRE ROMARATE	Consejera
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero
D. JULIÁN GRACIA PALACÍN	Consejero
DÑA. MARTA BAZTARRICA LIZARBE	Consejera Secretaria

Diligencia que levanta la Secretaría 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 2018, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 27 de febrero de 2019, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 197 pliegos numerados correlativamente, del número 1 al 197, ambos inclusive, firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a 27 de febrero de 2019.

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 15 de junio de 2019, 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 2018, así como de la gestión del Consejo de Administración.

**Segundo:** Aprobación del estado de información no financiera consolidado correspondiente al ejercicio 2018.

**Tercero:** Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2018, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 0,765 euros por acción.

**Cuarto:** Reelección de auditores de cuentas para los ejercicios 2019 y 2020.

**Quinto:** Reelección y nombramiento de Consejeros:

- 5.1. Reelección de D. Javier Martínez Ojinaga como Consejero Independiente.
- 5.2. Nombramiento de D. Ignacio Camarer García como Consejero Independiente.

**Sexto:** Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2018.

**Séptimo:** Información a la Junta sobre las modificaciones al Reglamento del Consejo aprobadas por el Consejo de Administración de CAF.

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

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



## Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar a reparto de dividendos 26.225 miles de euros, siendo la base de reparto 4.285 miles de euros de la cuenta de pérdidas y ganancias y 21.940 miles de euros de reservas voluntarias.

## Consejo de Administración

D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA	Presidente
D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE	Consejero
D. JAVIER MARTINEZ OJINAGA	Consejero
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI	Consejero
DÑA. CARMEN ALLO PÉREZ	Consejera
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGUIRRE	Consejero
DÑA. ANE AGIRRE ROMARATE	Consejera
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero
D. JULIÁN GRACIA PALACÍN	Consejero
DÑA. MARTA BAZTARRICA LIZARBE	Consejera Secretaria

Esta información corresponde a la composición del Consejo de Administración de la Sociedad a 27 de febrero de 2019, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de la Sociedad y de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2018. A esta fecha, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad poseían el 0,005% del capital social.



# **INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA**

## **2014-2018**

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



## Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2018, 2017, 2016, 2015, 2014 (Miles de Euros)

<b>Activo</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no Corriente:</b>					
<b>Inmovilizado intangible</b>					
Fondo de Comercio	101.827	24.124	15	15	15
Otro inmovilizado intangible	206.535	46.421	40.129	34.719	37.673
	<b>308.362</b>	<b>70.545</b>	<b>40.144</b>	<b>34.734</b>	<b>37.688</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>365.084</b>	<b>244.513</b>	<b>229.309</b>	<b>240.787</b>	<b>271.839</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	<b>18.188</b>	<b>19.752</b>	<b>18.572</b>	<b>14.308</b>	<b>12.257</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>537.061</b>	<b>560.660</b>	<b>653.558</b>	<b>590.829</b>	<b>651.956</b>
<b>Derivados de cobertura no corrientes</b>	<b>10.720</b>	<b>15.842</b>	<b>12.861</b>	<b>22.068</b>	<b>17.593</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>148.548</b>	<b>144.989</b>	<b>159.176</b>	<b>161.108</b>	<b>163.842</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>2.684</b>	-	-	-	-
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.390.647</b>	<b>1.056.301</b>	<b>1.113.620</b>	<b>1.063.834</b>	<b>1.155.175</b>
<b>Activo Corriente:</b>					
<b>Existencias</b>	<b>375.426</b>	<b>71.654</b>	<b>60.287</b>	<b>86.253</b>	<b>180.504</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.311.835	1.277.243	1.306.363	1.120.483	1.107.006
Otros deudores	205.122	198.470	204.033	169.306	188.410
Activos por impuesto corriente	13.633	10.030	13.426	8.451	6.493
	<b>1.530.590</b>	<b>1.485.743</b>	<b>1.523.822</b>	<b>1.298.240</b>	<b>1.301.909</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>94.293</b>	<b>84.838</b>	<b>95.098</b>	<b>89.559</b>	<b>96.595</b>
<b>Derivados de cobertura corrientes</b>	<b>5.849</b>	<b>41.864</b>	<b>45.382</b>	<b>32.864</b>	<b>27.350</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>6.343</b>	<b>3.229</b>	<b>3.206</b>	<b>5.939</b>	<b>4.591</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>602.813</b>	<b>371.625</b>	<b>392.022</b>	<b>297.440</b>	<b>197.111</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.615.314</b>	<b>2.058.953</b>	<b>2.119.817</b>	<b>1.810.295</b>	<b>1.808.060</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.005.961</b>	<b>3.115.254</b>	<b>3.233.437</b>	<b>2.874.129</b>	<b>2.963.235</b>



<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</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	39.119
Otras reservas de la Entidad controladora y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	793.755	770.489	758.268	734.288	691.777
Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora	43.462	42.406	35.013	41.041	59.679
	<b>898.518</b>	<b>874.196</b>	<b>854.582</b>	<b>836.630</b>	<b>812.757</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>					
Activos financieros disponibles para la venta	-	39	-	-	-
Operaciones de cobertura	(5.024)	(6.580)	(5.908)	(5.142)	(6.212)
Diferencias de conversión	(141.782)	(117.238)	(76.703)	(127.748)	(70.336)
	<b>(146.806)</b>	<b>(123.779)</b>	<b>(82.611)</b>	<b>(132.890)</b>	<b>(76.548)</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora</b>					
	<b>751.712</b>	<b>750.417</b>	<b>771.971</b>	<b>703.740</b>	<b>736.209</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>5.555</b>	<b>9.783</b>	<b>11.706</b>	<b>11.187</b>	<b>12.704</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>757.267</b>	<b>760.200</b>	<b>783.677</b>	<b>714.927</b>	<b>748.913</b>
<b>Pasivo no Corriente:</b>					
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>6.877</b>	<b>7.071</b>	<b>4.646</b>	<b>4.526</b>	<b>5.075</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>					
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	766.464	625.645	648.145	662.168	683.062
Otros pasivos financieros	47.774	52.039	47.854	51.833	57.848
	<b>814.238</b>	<b>677.684</b>	<b>695.999</b>	<b>714.001</b>	<b>740.910</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>177.191</b>	<b>153.805</b>	<b>172.137</b>	<b>156.817</b>	<b>152.426</b>
<b>Derivados de cobertura no corrientes</b>	<b>11.206</b>	<b>18.131</b>	<b>13.574</b>	<b>23.091</b>	<b>18.557</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>82.186</b>	<b>55.821</b>	<b>58.039</b>	<b>63.996</b>	<b>66.880</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.091.698</b>	<b>912.512</b>	<b>944.395</b>	<b>962.431</b>	<b>983.848</b>
<b>Pasivo Corriente:</b>					
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>224.970</b>	<b>227.939</b>	<b>227.937</b>	<b>228.766</b>	<b>265.329</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>					
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	255.416	46.262	103.075	203.722	158.039
Otros pasivos financieros	23.356	40.725	23.059	18.202	19.034
	<b>278.772</b>	<b>86.987</b>	<b>126.134</b>	<b>221.924</b>	<b>177.073</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>					
Proveedores	664.865	423.385	376.531	352.153	463.067
Otros acreedores	911.961	646.593	657.056	355.596	293.197
Pasivos por impuesto corriente	6.447	5.009	969	647	3.513
	<b>1.583.273</b>	<b>1.074.987</b>	<b>1.034.556</b>	<b>708.396</b>	<b>759.777</b>
<b>Derivados de cobertura corrientes</b>	<b>64.167</b>	<b>52.313</b>	<b>116.468</b>	<b>35.498</b>	<b>27.699</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>5.814</b>	<b>316</b>	<b>270</b>	<b>2.187</b>	<b>596</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.156.996</b>	<b>1.442.542</b>	<b>1.505.365</b>	<b>1.196.771</b>	<b>1.230.474</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>4.005.961</b>	<b>3.115.254</b>	<b>3.233.437</b>	<b>2.874.129</b>	<b>2.963.235</b>

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2018, 2017, 2016, 2015, 2014 (Miles de Euros)

(Debe) Haber	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Operaciones continuadas:</b>					
Importe neto de la cifra de negocios	2.048.419	1.477.039	1.318.200	1.283.591	1.447.141
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	73.250	(77.035)	(15.474)	(126.137)	7.690
Trabajo realizado por la empresa para su activo	14.488	8.977	9.778	6.490	9.840
Aprovisionamientos	(1.089.940)	(542.771)	(608.669)	(435.014)	(743.140)
Otros ingresos de explotación	21.339	7.886	15.792	4.245	5.289
Gastos de personal	(518.473)	(446.381)	(397.634)	(402.164)	(406.236)
Otros gastos de explotación	(347.605)	(247.463)	(186.723)	(164.996)	(174.159)
<b>Ebitda</b>	<b>201.478</b>	<b>180.252</b>	<b>135.270</b>	<b>166.015</b>	<b>146.425</b>
Amortización del inmovilizado	(46.738)	(34.690)	(34.669)	(38.399)	(42.398)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(10.572)	148	11.239	(833)	10.958
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>144.168</b>	<b>145.710</b>	<b>111.840</b>	<b>126.783</b>	<b>114.985</b>
Ingresos financieros	7.627	7.309	13.643	10.476	10.187
Gastos financieros	(64.160)	(68.551)	(72.819)	(56.632)	(47.252)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	7	35	870	3	373
Diferencias de cambio	(6.673)	(17.591)	5.916	(19.632)	(2.394)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	9	4	(594)	(589)	4.357
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(63.190)</b>	<b>(78.794)</b>	<b>(52.984)</b>	<b>(66.374)</b>	<b>(34.729)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(403)	594	473	-	200
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>80.575</b>	<b>67.510</b>	<b>59.329</b>	<b>60.409</b>	<b>80.456</b>
Impuesto sobre beneficios	(40.955)	(24.993)	(22.049)	(17.795)	(18.327)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>39.620</b>	<b>42.517</b>	<b>37.280</b>	<b>42.614</b>	<b>62.129</b>
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>	<b>39.620</b>	<b>42.517</b>	<b>37.280</b>	<b>42.614</b>	<b>62.129</b>
<b>Atribuido a:</b>					
La Entidad controladora	43.462	42.406	35.013	41.041	59.679
Participaciones no controladoras	(3.842)	111	2.267	1.573	2.450
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>					
Básico	1,27	1,24	1,02	1,20	1,74
Diluido	1,27	1,24	1,02	1,20	1,74



## OFICINAS

### SEDE CENTRAL

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

### OFICINAS MADRID

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 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 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 FRANCIA

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

### 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 MALASYA

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

### CAF RAIL REINO UNIDO

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

### 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 RAIL AUSTRALIA PTY LTD

Level 20, Suite 2002, 321 Kent St  
2000 Sidney NSW  
Australia  
Tel.: +61 (0) 2 8084 5119

### CAF ITALIA

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

### CAF ARGENTINA

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

### CAF TURQUÍA

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

### CAF PAÍSES BAJOS

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

### CAF QATAR

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

### CAF HUNGARY KFT.

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

### CAF POLONIA

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

### CAF ARGELIA

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

### 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