



INFORME ANUAL

CAF 2019

| | |
|---|------------|
| CARTA DEL PRESIDENTE | 2 |
| INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO | 7 |
| Modelo de negocio Grupo CAF y perspectivas | 8 |
| Evolución y resultado de los negocios | 10 |
| Actividad comercial | 12 |
| Actividad industrial - segmento ferroviario | 16 |
| Actividad I+D+i - segmento ferroviario | 18 |
| Solaris | 20 |
| Inversiones | 24 |
| Principales riesgos e incertidumbres | 26 |
| Liquidez y recursos de capital | 30 |
| Información bursátil | 32 |
| Otra información | 34 |
| ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO | 37 |
| Introducción | 38 |
| Actividad medioambiental | 42 |
| Recursos humanos | 48 |
| Respeto a los derechos humanos | 56 |
| Lucha contra la corrupción y el soborno | 58 |
| Cuestiones sociales | 62 |
| INFORMES DEL AUDITOR | 71 |
| CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO | 83 |
| Balances de Situación | 84 |
| Cuentas de Pérdidas y Ganancias | 86 |
| Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos | 87 |
| Estados de Cambios en el Patrimonio Neto | 88 |
| Estados de Flujos de Efectivo | 89 |
| Memoria | 90 |
| APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN | 160 |
| Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General | 161 |
| PROPIUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS | 162 |
| CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN | 162 |
| INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA | 163 |
| Balances de Situación | 164 |
| Cuentas de Pérdidas y Ganancias | 166 |

INFORME ANUAL 2019



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

CARTA DEL PRESIDENTE



Estimado Accionista:

Quisiera aprovechar la oportunidad que me brinda este informe para hacerle llegar las consideraciones que entiendo más relevantes sobre las actividades del Grupo CAF en el año 2019, un año especialmente significativo por el paso adelante que hemos dado en materia de movilidad urbana a través de la consolidación, por primera vez, de un ejercicio completo y además con un crecimiento importante de nuestro negocio de autobuses (Solaris Bus&Coach). Así como por los avances realizados en el ámbito de los servicios ferroviarios con la incorporación de Euromaint al perímetro del Grupo desde el pasado mes de julio, y en el de los sistemas integrales de transporte, en este caso mediante la captación de relevantes contratos de este tipo durante el ejercicio recién terminado.

Todas ellas, por cierto, líneas de actuación contempladas en el Plan Estratégico que tenemos en vigor y que se marca, como objetivos fundamentales, 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. Entre ellos, ser uno de los líderes europeos y globales en soluciones de transporte eficientes y medioambientalmente sostenibles. Aspiración que, por otra parte, se sustenta en unas optimistas previsiones de crecimiento, tanto en lo referente a movilidad ferroviaria como en autobuses urbanos con tracción alternativa a los combustibles fósiles (ya sea híbrida, eléctrica, por célula de hidrógeno, etc.).

Como resultado de todo lo anterior, y del positivo desempeño comercial desarrollado por las actividades más tradicionales del Grupo CAF, hemos cerrado el ejercicio 2019 con una cifra de contratación de 4.066 millones de euros, lo que ha permitido alcanzar un nuevo máximo histórico de 9.446 millones de euros en nuestra cartera de pedidos, cifra que representa 3,5 veces nuestra cifra de negocios conjunta en los sectores

ferroviario y de autobús. Contrataciones que responden a un perfil en general muy positivo dada su naturaleza eminentemente europea, su reducido riesgo de divisa, la presencia importante en ellas de nuestras plataformas de producto, su facilidad en cuanto a futuras extensiones, clientes repetitivos y adecuadas condiciones financieras.

En lo que respecta al sector ferroviario, han sido varios los clientes que han renovado su confianza en CAF, como por ejemplo el operador flamenco de transporte De Lijn o el Metro de Nápoles, con extensiones de proyectos de tranvías y metros, respectivamente, de la RATP parisina a través de un nuevo contrato de rehabilitación de trenes RER o del tranvía de Birmingham. Este último, además, incorporando tecnologías de funcionamiento sin catenaria FreeDrive que lo convertirán en el primero de este tipo en el Reino Unido. También en el ámbito de los servicios (mantenimiento) se han cerrado importantes renovaciones con clientes ya habituales, como RENFE o SRO (Arabia Saudita).

Relevantes han sido también los contratos firmados con operadores del nivel y el prestigio de TfL (Transport for London), para la renovación del material móvil en la línea Docklands Light Railway, o con la SNCF, en este caso para el suministro de 28 trenes intercity Comfort200, con opciones para hasta 75 más, a través del mayor contrato hasta la fecha de CAF en Francia que, confiamos, contribuya a reforzar nuestra presencia comercial e industrial en dicho país.

No menos importante es la confianza mostrada por las autoridades de transporte de Lieja, New South Wales (Australia) y Jerusalén en las capacidades del Grupo CAF para acometer y liderar proyectos integrales de transporte, cuyo alcance va mucho más allá de la provisión de material móvil (para incorporar, por ejemplo, depósitos de mantenimiento, vías, electrificaciones, señalización, integración del sistema, sistemas auxiliares, eventualmente operación y mantenimiento, y financiación, según el caso). Así, se erige en uno de los líderes mundiales en operaciones de este tipo, para las cuales esperamos un crecimiento importante en los próximos años.

Para finalizar, cabe mencionar el paso adelante dado por CAF Signalling al adjudicarse diversos contratos de señalización en España (ADIF), Eslovenia, Bulgaria y Uruguay que contribuyen al crecimiento progresivo de su cartera. Todo ello cumplimentado por la importante acción comercial desarrollada por el resto de los negocios (MiRA, CAF Power&Automation, etc.) durante el pasado ejercicio.

Por su parte, Solaris prosigue su exitosa trayectoria comercial, apoyada por las favorables dinámicas de su sector, a través de importantes contratos para el suministro de autobuses dotados de una amplia gama de tecnologías de tracción, resultado a su vez de contar con la más amplia oferta tecnológica del sector. En efecto, dichos contratos, que permiten vislumbrar un crecimiento significativo de la cifra de autobuses a producir en los siguientes años, abarcan las soluciones eléctricas -en las que Solaris ha sido el líder en cuota de mercado en Europa en 2019-, como es el caso de las ciudades de Milán, Varsovia y Venecia (ebuses); las basadas en gas natural como en Tallín

(GNC), en pila de combustible -Bolzano (hidrógeno)-, Bergen (trolebús) o también en diésel, como es el caso de Roma (convencional).

El ejercicio 2019 presentaba como retos principales, además del mantenimiento de la cartera ya comentado, un crecimiento a doble dígito de los ingresos y un aumento del beneficio. Los resultados obtenidos están en línea con dichos objetivos. Así, la cifra de ventas alcanzó los 2.598 millones de euros, un 27% superior a la del año anterior, derivada de 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) y para Auckland (Nueva Zelanda), las franquicias Northern y TransPennine, y los coches remolcados para esta misma franquicia y para Caledonian Sleepers (todos ellos proyectos británicos), además de unidades de metro para Quito, Argel, México D.F. y Bruselas, y de los tranvías de Utrecht, Luxemburgo, Amsterdam, Vitoria-Gasteiz, Budapest, Estocolmo, Mauricio y Boston. A los que se suma, por supuesto, el aporte de Solaris en su primer año de consolidación plena y de Euromaint a partir de su integración.

En cuanto al EBITDA ajustado se refiere, éste alcanzó los 244 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 21% que se corresponde con margen del 9,4% para el conjunto de negocios. Por su parte, el cash-flow antes de impuestos creció hasta los 106 millones de euros, un 5% más que el año anterior, mientras que el Beneficio Neto atribuido ajustado alcanzó los 63 millones de euros, en este caso con una evolución al alza del 58%.

Este conjunto de resultados son fruto, evidentemente, del incremento de nuestro perímetro de actividad. Pero, igualmente, emanan de un esfuerzo continuado por la optimización de todas nuestras actividades, tanto a nivel de suministro como de fabricación, entrega y mantenimiento de nuestros vehículos ferroviarios y autobuses en aras de una mayor eficiencia en costes industriales y cash-flow, y en el coste de ciclo de vida de nuestros productos y sistemas de transporte. Este esfuerzo, junto con un positivo perfil de cobro de los proyectos en ejecución, nos ha permitido finalizar el año 2019 con una deuda financiera neta de 434 millones de euros, es decir, 1,8 veces el EBITDA ajustado del ejercicio, una vez asumida la adquisición de Euromaint a mediados del ejercicio.

Por todo ello, elevamos a la aprobación de la Junta General de Accionistas destinar una partida por valor de 28,9 millones de euros en concepto de dividendos, correspondiente a un reparto bruto por acción de 0,842 euros, aumentando así en un 10% la retribución a nuestros accionistas con respecto al ejercicio precedente.

Hemos entrado en el tramo final del desarrollo de nuestro actual planteamiento estratégico. Numerosas han sido, sin duda, las actuaciones acometidas hasta el momento dentro de dicho marco. Así, hemos impulsado el desarrollo internacional del Grupo CAF en cuatro ámbitos principales: El material rodante ferroviario y sus componentes; los servicios a operadores (mantenimiento, rehabilitación de trenes y locomotoras, opera-

ción, leasing, financiación, además de servicios digitales en torno a nuestra plataforma LeadMind); el desarrollo de otros negocios complementarios en el ámbito de los sistemas de transporte (EPC e integración, señalización, electrificación, auxiliares); y un impulso decidido en el ámbito de los autobuses urbanos.

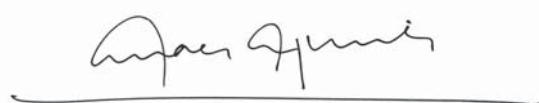
Para culminar el ciclo estratégico actual sigue siendo necesario continuar con el esfuerzo inversor de los últimos años en actividades de innovación, ya sea en tecnologías, productos o soluciones a clientes. Así, nuestro Plan Tecnológico 2020 contempla el desarrollo de proyectos de I+D en diversas materias, desde la señalización y la automatización (CBTC y ERTMS Baseline 3, por ejemplo), la optimización de peso y consumos, la incorporación progresiva de soluciones de energía alternativas al diésel en el ámbito ferroviario (hidrógeno, hibridación, energía embarcada en baterías), la ampliación de la gama de autobuses urbanos actual para encarar nuevos mercados, los entornos de validación virtual y la iniciativa Tren Digital (diagnosis para monitorización en servicio y mantenimiento preventivo de trenes y de la infraestructura, tecnologías 4.0 en procesos productivos, etc.).

Acompañando al crecimiento experimentado y esperado de los diferentes negocios, hemos acometido igualmente durante el pasado año diversas inversiones en inmovilizado, entre las que destacan la finalización del circuito de pruebas de Corella (Navarra), la ampliación de los talleres de CAF Francia en vista del incremento de la cartera obtenida en dicho país, y trabajos de acondicionamiento en Solaris para dotarla de una mayor capacidad productiva.

Lo aquí expuesto no es sino el fruto de la dedicación y el esfuerzo de todas las personas que conforman el Grupo CAF, a quienes quiero transmitir mi más sincero agradecimiento. Especialmente en estos momentos en los que la afectación por el COVID19 ha sido, y está siendo, tan relevante a nivel mundial. Tanto en lo referente a vidas humanas y salud pública, como a resultados empresariales y las economías nacionales. Por ello, quisiera hacer llegar un doble reconocimiento a todas las personas que componemos este gran proyecto, por la disposición y compromiso mostrados en las últimas semanas que, sin duda, nos permitirán minimizar los efectos de esta pandemia sobre la Compañía y acercarnos lo más posible a los objetivos que teníamos marcados.

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, y especialmente en este singular año 2020 en el que nos encontramos.

Muchas gracias.



Andrés Arizkorreta García
Presidente



CAF 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.

PROYECTOS FERROVIARIOS

REGIONALES Y CERCANÍAS

Auckland (Nueva Zelanda)
Caminhos de Ferro Portugueses (Portugal)
Companhia Brasileira de Trens Urbanos (Brasil)
Companhia Paulista de Trenes 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)
Société Nationale de Chemins de Fer Français (Francia)
TransPennine-First Group (UK)
Transport for New South Wales (Australia)
West Midlands - Abellio, JRE, Mitsui & Co (UK)
Wales & Borders - KeolisAmey
Zweckverband Schönbuchbahn (Alemania)

GRANDES LINEAS

INTERCITY

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

ALTA VELOCIDAD

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



URBANOS

TRANVÍAS

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

METROS

Amsterdam
Argel
Barcelona
Bilbao
Bucarest
Bruselas
Caracas
Estambul
Helsinki
Hong Kong
Londres
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

AUTOBUSES

Solaris es un suministrador global de autobuses convencionales y eléctricos, con proyectos en más de 750 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.







INFORME DE GESTIÓN 2019 DEL GRUPO CONSOLIDADO

| | |
|---|----|
| MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS | 8 |
| EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS | 10 |
| ACTIVIDAD COMERCIAL | 12 |
| ACTIVIDAD INDUSTRIAL - SEGMENTO FERROVIARIO | 16 |
| ACTIVIDAD I+D+i - SEGMENTO FERROVIARIO | 18 |
| SOLARIS | 20 |
| INVERSIONES | 24 |
| PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES | 26 |
| LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL | 30 |
| INFORMACIÓN BURSÁTIL | 32 |
| OTRA INFORMACIÓN | 34 |

MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS

CAF constituye un grupo multinacional que acumula más de 100 años de experiencia ofreciendo a sus clientes sistemas integrales de transporte y movilidad sostenible a la vanguardia tecnológica y de alto valor añadido.

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 distintos elementos. Es decir, material rodante, equipos embarcados, infraestructuras, talleres, señalización y servicios (mantenimiento, rehabilitación, diagnóstico y servicios financieros).

Dentro precisamente del ámbito de los servicios, la reciente incorporación al Grupo de Euromaint, líder en materia de mantenimiento de flotas de pasajeros y locomotoras en Suecia, confirma esta decidida línea de actuación, además de reforzar la presencia comercial e industrial del conjunto de nuestras actividades ferroviarias en los países nórdicos.

Por su parte, 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.

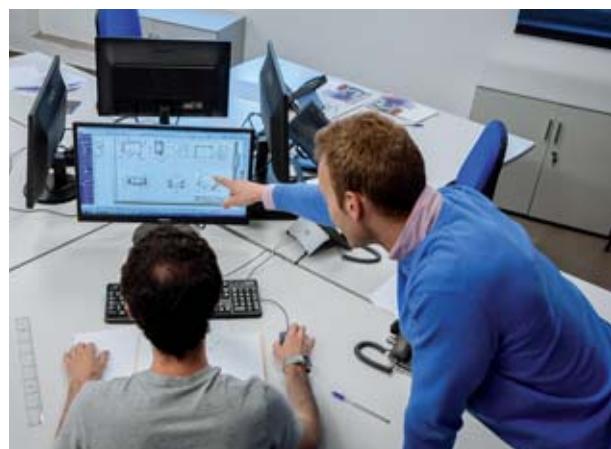
Con cerca del 90% de su cifra de negocio correspondiendo al mercado internacional y con gran foco en Europa Occidental, el Grupo CAF dispone de plantas productivas en España, Francia, Estados Unidos, México, Brasil y Reino Unido. Asimismo, dispone de oficinas y centros de mantenimiento de flotas de vehículos ferroviarios en más de 20 países en los cinco continentes.

En el segmento del autobús y de la movilidad urbana sostenible, el año 2019 ha sido el primer ejercicio completo de control y consolidación de Solaris Bus & Coach. La integración completa de Solaris ha constituido un gran paso adelante en el

sector del autobús urbano, consolidando la apuesta del Grupo CAF en 2011, 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 líneas integrales de autobús eléctrico, 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 que se hallan actualmente en fase de entrega y, también, a través de contratos de servicios desvinculados de la venta de flotas).



La estrategia del Grupo CAF hasta 2020 persigue como objetivo principal el crecimiento del Grupo de manera rentable. Para ello, las actividades del Grupo 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.



- 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.
- 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

Principales indicadores (*)

| Datos en millones de euros | 2019 | 2018 | Variación (%) |
|---|-------|-------|---------------|
| Contratación | | | |
| Cartera de Pedidos | 9.446 | 7.716 | 22% |
| Contratación del ejercicio | 4.066 | 2.902 | 40% |
| Ratio Contratación / Cifra de negocios | 1,57 | 1,42 | 11% |
| Resultados y Cash-Flow | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 2.598 | 2.048 | 27% |
| EBITDA ajustado | 244 | 201 | 21% |
| Cash-Flow | 106 | 101 | 5% |
| Inversión en Circulante | 112 | 40 | 180% |
| Inversión en Inmovilizado Material e I+D+i | 77 | 94 | -18% |
| Gestión del Capital y Liquidez | | | |
| Deuda Financiera Neta | 434 | 324 | 34% |
| Patrimonio Neto atribuido a la Entidad controladora | 733 | 752 | -3% |
| Liquidez disponible | 914 | 944 | -3% |
| Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA | 1,78 | 1,61 | 11% |
| Propuesta de reparto de dividendo por acción | 0,842 | 0,765 | 10% |

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



- El elevado nivel de contratación 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.
- La comparativa de indicadores respecto al ejercicio anterior ha de realizarse teniendo en cuenta los cambios habidos en el perímetro de consolidación del Grupo, principalmente la incorporación del Grupo Solaris en septiembre del ejercicio 2018 y el Grupo Euromaint en julio del ejercicio 2019.
- El margen EBITDA ajustado sobre el Importe neto de la cifra de negocios del Grupo se sitúa en el ejercicio 2019 en el 9,4%, creciendo un 21% en niveles absolutos.
- Respecto a la posición financiera, el Ratio Deuda Financiera / Ebitda se mantiene estable, a pesar del esfuerzo inversor en el ejercicio en Inmovilizado Material e I+D+i y la toma de control del Grupo Euromaint.
- La propuesta de aplicación de resultados consiste en destinar 28,9 millones de euros al reparto de dividendos.

El elevado nivel de contratación 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.



ACTIVIDAD COMERCIAL

Si en 2018 se anunciaba la compra de la empresa de autobuses Solaris, en 2019 hay que hacer lo propio con la incorporación al Grupo CAF de la empresa dedicada al mantenimiento ferroviario de origen sueco EuroMaint, que constituye un nuevo paso en el proceso de transformación de la compañía.

El 2019 se inicia con historias de éxito fruto del buen trabajo realizado durante años. Así, en enero se firma el contrato que culmina el proceso iniciado en 2016 con la precalificación, ante la Sociedad Regional Valona de Transporte (SRWT), para la Reorganización y modernización de la red urbana de transportes públicos de Lieja – Planificación de una línea de tranvía; dentro del consorcio bautizado como Tram D'Ardent, junto a empresas del grupo Colas. El alcance de CAF en este proyecto abarca el suministro de 20 tranvías, sistemas de señalización, telecomunicaciones y energía, además de la participación en el mantenimiento del sistema.

Del mismo modo en nuestras antípodas y mediante el consorcio Momentum Trains, formado junto a Pacific Partnership y DIF Infraestructure V, CAF formalizó los contratos para el suministro y mantenimiento de 29 unidades diésel, simuladores de conducción y construcción y equipamiento de un nuevo depósito de mantenimiento. Además, CAF, como integrante del consorcio Momentum Trains, participará en la operación del servicio de trenes regionales del estado de Nueva Gales del Sur.

En la capital del Reino Unido, Transport for London (TfL) ha contratado el diseño, fabricación y suministro de una flota de 43 trenes para la línea Docklands Light Railway (DLR) de

conducción automática. Las unidades entrarán en servicio en el año 2023, proporcionando una mejora significativa de la frecuencia de servicio y en la capacidad de transporte por el incremento de 10 unidades sobre la dimensión de flota actual y por las cualidades de la conducción automática. Además, incorporan las comodidades propias de los trenes actuales como puede ser información visual y sonora en tiempo real sobre el viaje, puntos de carga de dispositivos móviles, espacios reservados a sillas de ruedas y áreas de usos múltiples como estacionamiento de sillas de niños, bicicletas o equipajes.

Sin abandonar Reino Unido, West Midlands Combined Authority (WMCA) ha contratado el suministro de 21 tranvías, adicionales a los 21 contratados en 2012 y remodelados en 2018 para permitir su circulación sin catenaria, que prestarán servicio en la red de la ciudad de Birmingham a partir del año 2022. Los nuevos tranvías también incluyen la tecnología Greentech desarrollada por CAF para circulación autónoma sin necesidad de tendidos eléctricos aéreos en el ámbito urbano. Estos nuevos tranvías operarán, junto a los actuales 21 Urbos, en la línea Midland Metro Line que enlaza Birmingham y Wolverhampton, así como en la extensión a Centenary Square que será la primera línea comercial del Reino Unido en funcionar sin catenaria.

Por otro lado, la Compañía de Transportes de Flandes, De Lijn (Bélgica), ha formalizado la compra de 23 tranvías adicionales a los inicialmente contratados en 2017. Con esta nueva ampliación ya son 71 los tranvías que CAF suministrará para el servicio tranviario de De Lijn. Las primeras 48 unidades operarán a partir del año que viene en la línea de tranvía que



Nuevamente se cierra el ejercicio con cifra record en el valor de la cartera de pedidos, la cual asciende a 9.446 millones de euros, que supone un incremento del 22% sobre el anterior máximo fijado al cierre del pasado ejercicio.



recorre la costa belga, mientras que los tranvías de este tercer lote serán entregados a partir de la segunda mitad de 2022 para dar servicio en la ciudad de Amberes.

Similar situación se da en Nápoles, en Italia, donde el ayuntamiento de la capital de la región de Campania ha formalizado la ampliación del suministro inicial de 12 unidades de metro, en 7 unidades adicionales.

En Jerusalén, en consorcio con la constructora Saphir a través de un Proyecto Público Privado -PPP-, se ha formalizado la ampliación y explotación del tranvía de la capital de Israel. La red existente se ampliará en 27 kilómetros y 53 estaciones, suministrándose 114 nuevos tranvías. El alcance de CAF abarca tanto el suministro de las nuevas unidades como la rehabilitación de 46 unidades existentes que prestan servicio en la actualidad, el suministro de los sistemas de señalización, energía y comunicaciones, la integración del proyecto y la participación del 50% en la sociedad SPV que gestionará la actividad de operación y mantenimiento de las dos líneas durante un periodo inicial de 15 años.

Para finalizar este primer bloque dedicado a material rodante ferroviario, en nuestro país vecino Francia, SNCF ha formalizado con CAF un contrato para la fabricación de 28 trenes de media y larga distancia para circulación en las líneas que unen París con Clermont-Ferrand y París con Limoges y Toulouse; si bien en el futuro ampliaciones de este contrato podrían circular en el eje Burdeos Marsella. Los trenes están concebidos para circular a 200 km/h ofreciendo un alto nivel de confort y equipamiento: asientos ergonómicos, acceso autónomo para todas las personas de movilidad reducida

desde los andenes y dentro del tren, Wi-Fi, enchufes y puertos USB, espacios para bicicletas, espacio logístico para catering distribuido en carritos de calidad.

En el área de señalización y control también se recogen los frutos de la buena siembra realizada en los últimos años. ADIF formalizaba en enero de este año con CAF Signalling el contrato para la redacción del proyecto constructivo, ejecución de las obras de renovación y asistencia experta al mantenimiento de los sistemas de CTC de El Berrón, Santander y Bilbao de la red de ancho métrico. También ADIF, esta vez para ancho ibérico, encomendó a CAF Signalling la instalación del enclavamiento electrónico en el haz técnico sur de la terminal ferroviaria de mercancías Madrid-Vicálvaro; dentro del encargo de la ejecución de cuatro nuevas vías, aptas para trenes de 750 m, para la recepción y expedición de trenes en el nodo articulador entre los corredores Mediterráneo y Atlántico.

ADIF Alta Velocidad rubricaba con el consorcio CAF Signalling - Thales la redacción de los proyectos constructivos, ejecución de las obras, conservación y mantenimiento de las instalaciones de enclavamientos, sistemas de protección del tren, control del tráfico centralizado, sistemas auxiliares de detección, sistema de suministro de energía, telecomunicaciones fijas, telecomunicaciones móviles, instalaciones de protección y seguridad, afecciones del tramo Nudo La Encina-Xativa - Valencia del Corredor Mediterráneo. Fuera de nuestras fronteras, en consorcios participados por CAF Signalling, se han firmado sendos contratos en Eslovenia y Uruguay. El primero para la rehabilitación de los sistemas de seguridad y señalización, en el tramo de 117 km entre las

ACTIVIDAD COMERCIAL



estaciones de Zidani Most y Sentilj en la frontera eslovena con Austria. El segundo para el diseño, fabricación, instalación, pruebas y puesta en servicio de todos los sistemas de señalización y comunicaciones, incluyendo un sistema centralizado de Control de Tráfico para la línea así como el sistema ERTMS L1, del proyecto Ferrocarril Central, cuyo recorrido de casi 276 Km conecta la ciudad de Paso de los Toros, situada en el centro del país, con el Puerto de Montevideo.

Volviendo a la vecina Francia, y enfocando ahora al negocio de rehabilitaciones, el operador RATP (Régie Autonome des Transports Parisiens) y Île-de-France Mobilités han adjudicado a CAF el proyecto de rehabilitación de 43 unidades RER MI2N, fabricadas entre los años 1995 y 2005.

Más al sur, SRO (Saudi Railways Organization) y SAR (Saudi Railway Company), las dos compañías estatales de ferrocarril de Arabia Saudí, han renovado sendos contratos de mantenimiento para sus trenes que cubren los servicios entre Riyadh – Qurayyat y Riyadh – Dammam, respectivamente; ratificando de este modo la confianza depositada en nuestra

empresa con la adquisición de los trenes, cuyo mantenimiento se prolongará durante tres nuevos años.

Renfe también ha elegido a CAF para realizar el mantenimiento de las unidades de su servicio de Cercanías de Madrid correspondientes a las series 446 y Civia durante los próximos 4 años; si bien los contratos serán ejecutados por la sociedad de economía mixta Actren, constituida entre Renfe y CAF.

En un plano más tecnológico, si cabe frente a la fabricación, rehabilitación, mantenimiento de trenes o la señalización, cabe destacar que la franquicia Northern de Reino Unido ha contratado el sistema de monitorización remota en tiempo real y CBM (Condition Based Maintenance) a CAF. El proyecto consiste en el suministro de la Funcionalidad de Real Time y Analítica avanzada de LeadMind para los 101 trenes regionales Civity UK que CAF ha empezado a suministrar y para las Legacy Fleet Class 170 y 158. Alcance similar de LeadMind ha sido contratado por Saudi Arabian Railway Company (SAR) para los 6 trenes que operan entre Riad y Qurrayat.

Así, LeadMind ya está facilitando la gestión y de flota y el mantenimiento a operadores de renombre mundial como Euskotren, Trenitalia, Metro de Santiago (Chile), Amsterdam Tramway (GVB) (Países Bajos), Northern Ariva (Reino Unido) o Los Tranvías de Zaragoza entre otros. Con estas últimas incorporaciones el universo LeadMind se extenderá sobre más de 3.700 coches monitoreados en cerca de 950 trenes, repartidos en 25 clientes por todo el mundo.

En cuanto al segmento de autobuses, cabe subrayar las recientes adjudicaciones del Grupo a nivel Europeo, siendo muy relevantes la elección de Solaris como proveedor de uno de los contratos de autobuses eléctricos de mayor envergadura en Europa hasta la fecha, para ATM Milano, que abarca el suministro de hasta 250 autobuses eléctricos de 12 metros. Este contrato en Milán se ve complementado por el contrato con el operador de transporte ACTV SPA Venezia para el suministro de 30 autobuses eléctricos, así como la

CARTERA DE PEDIDOS (millones de euros)



infraestructura necesaria para la carga de sus baterías. Estos últimos autobuses prestarán servicio en las islas de Lido y Pellestrina, donde reemplazarán la flota actual de vehículos diésel e incrementarán la presencia de productos CAF en la región, ya que en la capital de Veneto ya circulan 18 autobuses de Solaris, diez de los cuales funcionan con gas natural comprimido (GNC). Esta misma tecnología es la empleada por los 54 autobuses eléctricos contratados por el operador de transporte público de Varsovia, capital polaca, y los 100 encargados por Tallinna Linnatranspordi AS, para prestar servicio en Tallín.

También en Italia la empresa Cotral, operador con sede en Roma a cargo del transporte regional, acaba de firmar un nuevo contrato marco con Solaris, para el suministro de hasta 300 autobuses diésel interurbanos. Este nuevo acuerdo se produce después de haber completado el anterior contrato firmado en 2016 también con el fabricante polaco, ahora integrado en el Grupo CAF, para la entrega de 360 autobuses.

La primera incursión en Noruega de Solaris es a través de 10 trolebuses para la ciudad de Bergen, segunda ciudad del país. Y la marca se consolida en los mercados húngaro y rumano, con contratos firmados para prestar transporte urbano en las ciudades de Paks y Satu Mare, de 10 autobuses eléctricos y 11 híbridos respectivamente.

Volviendo al ámbito nacional de la mano de Solaris, hemos de remarcar el contrato firmado con Alsa para el suministro de dos autobuses eléctricos y dos estaciones de carga para Bilbao. De esta manera el número de autobuses suministrados en España desde 2010, asciende hasta cerca de

200 circulando por diversas ciudades como Barcelona, Pamplona, Castellón, Las Palmas, Sevilla o San Sebastián.

Además, enfatizar que la tecnología del hidrógeno ya es presente en nuestra empresa, tras la formalización para la ciudad italiana de Bolzano con un pedido de 12 autobuses de hidrógeno y su mantenimiento por un periodo de 8 años. 15 Trolebuses y 20 autobuses eléctricos es la tecnología de cero emisiones que ha elegido el operador de transporte público de la ciudad polaca de Lublin, incorporando placas solares en techo para incrementar la eficiencia energética de los vehículos.

Finalizamos el área de actividad comercial haciendo eco del galardón recibido de La Cámara de Comercio de España en Francia, por el que se reconocía a CAF como empresa española del año en Francia durante este ejercicio. Con esta distinción, la Cámara de Comercio valora la trayectoria en los últimos años del Grupo CAF en el país vecino, cristalizadas en contratos firmes durante este ejercicio.

Por último, y no por ello menos importante, cabe mencionar que nuevamente se cierra el ejercicio con cifra record en el valor de la cartera de contratación, la cual asciende a 9.446 millones de euros, que supone un incremento del 22% sobre el anterior máximo fijado al cierre del pasado ejercicio.

Este nuevo ejercicio se afronta con optimismo renovado ante las diversas licitaciones lanzadas por RENFE, operador de referencia en el mercado nacional, confiando en poder colaborar en el desarrollo del sector ferroviario español como CAF ha venido haciendo regularmente en sus más de cien años de historia.



ACTIVIDAD INDUSTRIAL - SEGMENTO FERROVIARIO

El ejercicio 2019 deja unas cifras destacadas en cuanto a la actividad industrial del grupo CAF con 1.048 coches construidos para 26 proyectos diferentes y más de 70.000 ruedas y otros componentes destinados a clientes repartidos por los 5 continentes.

Avanzando de acuerdo al ciclo de vida de los proyectos, a lo largo del ejercicio 2019 han concluido varios de los iniciados en ejercicios anteriores, como el proyecto de 75 coches remolcados para Caledonian sleepers con la entrega de los 14 últimos, las 8 unidades eléctricas que completan las 12 del contrato para Transpeninne Express, el proyecto de 13 composiciones de coches remolcados para el mismo cliente, con la fabricación de los 2 últimos trenes, el proyecto de 18 trenes contratado por el metro de Quito con la entrega de los 15 últimos, el último, también, de los 30 trenes para Toluca (México), 8 tranvías que completan el pedido de 27 de 5 módulos para la ciudad holandesa de Utrecht, así como los 5 primeros tranvías de 7 módulos de un lote de 22 para la misma ciudad.

Entre los proyectos que se han concluido durante este ejercicio también está el suscrito con la ciudad de Newcastle con la entrega del último de los 6 tranvías, el proyecto para la ciudad de Kansas con la entrega de 2 tranvías, así como el pedido de 12 unidades para el Metro de Argel con la entrega de las últimas seis composiciones y la entrega de los 7 trenes que completan los 10 de los contratados por el Metro de México para su Línea 1.

De los 26 proyectos que se indican al inicio, a lo largo del año 2019 han sido muy relevantes en cuanto a la actividad industrial desarrollada el contrato de trenes de cercanías para el operador holandés Nederlandse Spoorwegen con la fabricación de 21 composiciones de 3 coches y 20 composiciones de 4 coches, o los 12 coches remolcados construidos para el operador norteamericano Amtrak, los 14 LRV (Light Rail Vehicle) para la ciudad de Boston y 13 de los 18 LRVs del proyecto para las Islas Mauricio. Además, se han entregado 4 de los 8 trenes de alta velocidad para el cliente noruego Flytoget, los 2 primeros trenes de un lote de 22 para el Metro de Bruselas, los 4 primeros trenes de un total de 15 contratados por la ciudad de Auckland (Nueva Zelanda) o los 7

primeros tranvías de los 20 contratados por la ciudad de Estocolmo.

Continuando en la categoría de tranvías, durante este ejercicio se ha iniciado las primeras entregas de los proyectos para Vitoria-Gasteiz con la entrega de los 4 primeros, los 4 tranvías de 9 módulos para la ciudad de Budapest, los 7 tranvías de 7 módulos para Luxemburgo y los 6 tranvías de 5 módulos para Amsterdam.

Cabe resaltar por su importancia en este capítulo los proyectos destinados al mercado británico la franquicia para Northern Arriva entre los que se encuentra el contrato de 58 unidades del tipo (DMU) (Diesel Multiple Unit) de los cuales se han fabricado 20 trenes de dos coches y 22 composiciones en formato de 3 coches, así como 23 trenes de 3 coches y 6 trenes de 4 coches para el mismo cliente pero de la categoría EMU (electrical multiple units). Para este mercado también se ha fabricado el primero de los 26 trenes de diferentes composiciones para el contrato suscrito con West Midlands.

Por último, una breve referencia a los proyectos que aunque todavía se encuentran en fase temprana, ya comienzan a ocupar la actividad industrial del grupo, como los nuevos trenes para el metro de Barcelona tanto de la serie 5.000 como para la serie 6.000, o el proyecto contratado por la ciudad de Manila.

CIFRA DE NEGOCIOS (millones de euros)



El ejercicio 2019 deja unas cifras destacadas en cuanto a la actividad industrial en el ámbito ferroviario del grupo CAF con 1.048 coches construidos para 26 proyectos diferentes y más de 70.000 ruedas y otros componentes destinados a clientes repartidos por los 5 continentes.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2019, han sido los siguientes:

| NUMERO DE COCHES | |
|--|--------------|
| Alta velocidad Flytoget | 16 |
| Larga distancia coches Amtrak | 12 |
| Larga distancia Caledonian | 14 |
| Media distancia Transpeninne coches+cabina | 11 |
| Media distancia Transpeninne EMU's | 40 |
| Media distancia Northern Arriva EMU's (composición 3 coches) | 69 |
| Media distancia Northern Arriva EMU's (composición 4 coches) | 24 |
| Media distancia Northern Arriva DMU's (composición 2 coches) | 40 |
| Media distancia Northern Arriva DMU's (composición 3 coches) | 66 |
| Media distancia West Midlands (composición 4 coches) | 4 |
| Cercanías CPTM | 8 |
| Cercanías para Toluca | 5 |
| Cercanías para NS (composición de 3 coches) | 63 |
| Cercanías para NS (composición de 4 coches) | 80 |
| Cercanías para Auckland | 12 |
| Metro de Quito | 90 |
| Metro de Argel | 36 |
| Metro de México L1 | 63 |
| Metro de Bruselas | 12 |
| LRV para Boston | 42 |
| LRV para Mauricio | 91 |
| Tranvía para Vitoria-Gasteiz | 28 |
| Tranvía para Utrecht (composición de 5 módulos) | 40 |
| Tranvía para Utrecht (composición de 7 módulos) | 35 |
| Tranvía para Budapest (composición de 9 módulos) | 36 |
| Tranvía para Luxemburgo | 49 |
| Tranvía para Newcastle | 5 |
| Tranvía para Amsterdam | 30 |
| Tranvía para Estocolmo | 21 |
| Tranvía para Kansas | 6 |
| TOTAL | 1.048 |
| BOGIES | |
| Con bastidor mecano-soldado | 1.321 |
| UNIDADES DE RODAJES Y COMPONENTES – MiiRA | |
| Ejes montados (Motor + Remolque) | 4.721 |
| Cuerpos de eje sueltos | 8.449 |
| Ruedas enterizas | 71.174 |
| Ruedas elásticas | 1.966 |
| Enganches | 941 |
| Reductoras | 2.962 |
| Bandajes | 788 |

ACTIVIDAD I+D+i - SEGMENTO FERROVIARIO



En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, en los primeros meses del ejercicio 2019 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, MiiRA, CAF Power & Automation, CAF Signalling, CAF T&E y Cetest.

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 fuentes 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 puesto en marcha se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales, manteniendo la colaboración de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los proyectos contenidos en el Plan de Innovación 2019-2020 abordan 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 ello tecnologías Big Data.
- 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.
- Vehículo autónomo.
- Validación y homologación virtual.
- Productos y tecnologías específicas sobre tecnologías básicas ferroviarias, de 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 (H2020). 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 de 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 coste el introducir innovaciones tecnológicas en los vehículos ferroviarios.
- 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.
- RAILCONNECT (programa Basque Industry 4.0): este proyecto persigue como objetivo principal incrementar la competitividad internacional de CAF a través del despliegue de tecnologías de I+D en materia de Big Data – Analítica Avanzada y Ciberseguridad, que permitan a la empresa constituir una línea de negocio diferenciada del resto de competidores en materia de gestión y mantenimiento del material rodante.

Se ha definido el nuevo Plan de Innovación del grupo CAF para el periodo 2019-2020, que 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.

Además del desarrollo, profundización y ampliación de las plataformas de vehículos 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)
- Locotractoras para RATP (Francia)
- Unidades eléctricas para Schönbuchbahn (Alemania)
- Metro automático para STIB (Bruselas)
- DMU West Midlands (UK)
- Metro Nápoles (Italia)
- LRV Manila (Filipinas)
- Metro Barcelona (España)
- Metro Amsterdam (Holanda)
- Tranvías para Oslo (Noruega) y Lund (Suecia)
- Ampliación tranvía de Friburgo
- Tranvía de Lieja
- DMUs para Wales & Borders (Keolis)

Habiéndose puesto en marcha durante 2019 los siguientes:

- Coches intermedios y rehabilitación de Unidades para NIR
- Tranvía de Parramatta
- Rehabilitación unidades de Metro de Medellín
- Ampliación de Unidades Civity para NS (Holanda)
- Tranvías De Lijn (Amberes)
- Unidades de Metro para Docklands (Londres)
- DEMU Long Regional for Transport of New South Wales (TfNSW)
- Tranvía de Birmingham
- Tranvía de Jerusalén
- Trenes TET AMLD SNCF

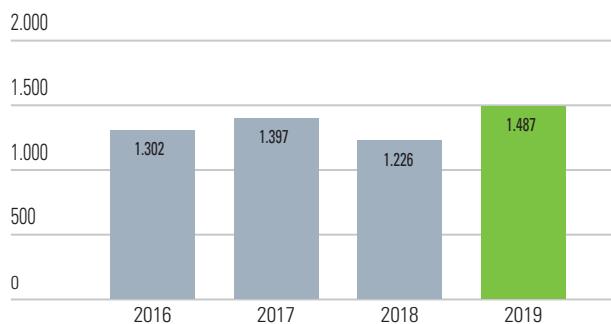


SOLARIS



2019 fue un año récord para Solaris en muchos aspectos. En primer lugar, la compañía ha logrado su mayor volumen de cifra de negocios. En 2019, Solaris vendió un número récord de 1487 vehículos, siendo el mejor resultado jamás alcanzado por la compañía. El anterior récord de volumen de ventas se produjo en 2017 y fue casi de 100 autobuses menos (1397).

VENTAS DE VEHÍCULOS SOLARIS DE 2016 A 2019 EN UNIDADES



Actualmente, los productos de Solaris se pueden encontrar en 32 países y en más de 700 ciudades. En total, hasta la fecha, el fabricante ha suministrado cerca de 19.000 vehículos a sus clientes. En 2019, los mayores mercados de venta de Solaris fueron Polonia, Alemania, Bélgica, Lituania e Italia.

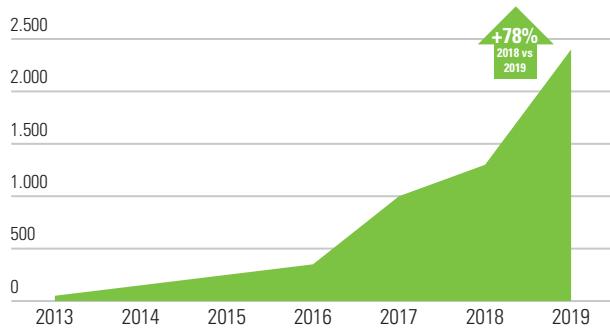
Cabe destacar que Solaris está desarrollando muy dinámicamente su posición de venta en los mercados europeos, pero también está reorientando rápidamente la organización de la producción y el servicio postventa hacia vehículos con propulsiones alternativas de baja o cero emisiones. En 2018, los autobuses híbridos y eléctricos, así como los trolebuses, constituyeron en total el 29% de todos los vehículos vendidos. En el ejercicio 2019, su participación en las ventas aumentó en 11 puntos porcentuales hasta alcanzar el 40%.

Solaris es uno de los líderes europeos indiscutibles de la e-movilidad. El número de autobuses eléctricos vendidos y contratados fabricados por Solaris ha crecido dinámicamente en los últimos años. En 2019, el fabricante ha suministrado en total 162 autobuses eléctricos mediante baterías, lo que marca un aumento del 51% con respecto a 2018.

Considerando la base de los pedidos ya asegurados en 2020, es posible suponer que las ventas de autobuses eléctricos de Solaris alcanzarán un nivel de al menos 500 unidades en el ejercicio 2020. Los contratos que se ejecutarán el próximo año incluyen, entre otros, el mega pedido de 130 Solaris Urbino 18 articulados para el operador MZA de Varsovia, o el acuerdo marco para el suministro de 250 autobuses eléctricos de Solaris Urbino 12 para el operador milanés ATM. En comparación con 2017, esto representa un aumento de más de ocho veces los pedidos asegurados para los autobuses eléctricos.

Solaris es uno de los líderes europeos indiscutibles de la e-movilidad. El número de autobuses eléctricos vendidos y contratados fabricados por Solaris ha crecido dinámicamente en los últimos años.

NÚMERO TOTAL DE AUTOBUSES ELÉCTRICOS CON BATERÍA PEDIDOS EN LOS ESTADOS MIEMBROS DE LA UE, EN SUIZA Y NORUEGA EN 2019



PORCENTAJE DE AUTOBUSES CON PROPULSIÓN ALTERNATIVA FRENTE A LOS CONVENCIONALES EN LA ESTRUCTURA DE VENTAS DE SOLARIS EN 2018 Y 2019



SOLARIS



La creciente importancia 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 de todo el Grupo CAF del que Solaris forma parte desde 2018.

También es coherente con las tendencias de todo el mercado de la Unión Europea y la Asociación Europea de Libre Comercio, que son los principales mercados donde Solaris ejerce su actividad. Desde hace algunos años, estos estados han visto un aumento inusualmente dinámico de la demanda de vehículos de baja y cero emisiones en el transporte público, habiendo crecido en el ejercicio 2019 un 78% con respecto al año anterior. Solaris es uno de los líderes del mercado en esta transición hacia la e-movilidad. La empresa fue de los primeros impulsores y promotores de la tecnología de e-bus y continúa su papel de líder desde hace muchos años.

A fin de responder a las crecientes necesidades del mercado de vehículos de emisiones bajas y cero emisiones, Solaris desarrolla continuamente su cartera de productos en este ámbito.

En 2019, en la Cumbre Mundial sobre el Transporte Público celebrada en Estocolmo, la empresa polaca presentó la nueva generación de su autobús Solaris Urbino 12 de hidrógeno. La principal fuente de energía del vehículo es el hidrógeno, que se transforma en electricidad que, a su vez, alimenta el sistema de propulsión.

La tecnología de hidrógeno utilizada para la generación de energía permitirá a los autobuses recorrer distancias aún más largas completamente libres de emisiones. Los autobuses alimentados con hidrógeno permitirán crear una cartera complementaria de autobuses libres de emisiones, gracias a la cual Solaris se preparará para los desafíos contemporáneos y

las diversas necesidades de los clientes en lo que respecta al alcance, la flexibilidad y la operatividad de los vehículos. Solaris considera que el desarrollo de todas las ramas de la electromovilidad, ya sean autobuses eléctricos con baterías, trolebuses o vehículos propulsados por hidrógeno deben generar sinergias, y que este proceso sea indispensable para garantizar el transporte sostenible del futuro. Por lo tanto, los autobuses propulsados con hidrógeno de Solaris no constituirán una competencia para los autobuses eléctricos con batería o los modelos de la serie Trollino. Todo lo contrario; estas tecnologías se complementarán perfectamente y todas ellas se beneficiarán del progreso tecnológico de las unidades motrices eléctricas y sus componentes. Cabe señalar que en 2019, Solaris obtuvo sus primeros pedidos de vehículos de hidrógeno. La empresa de transportes SASA Bolzano ha pedido 12 unidades del modelo de hidrógeno Urbino 12, que se entregarán en 2021. Así, Solaris está demostrando que desde 2014 es un socio fiable en la tecnología del hidrógeno, habiendo entregado ya vehículos de este tipo en Hamburgo y Riga.

Otra novedad presentada por Solaris en 2019 fue el Trollino 24 bi-articulado, que es el vehículo más largo montado por el fabricante hasta la fecha. La idea del Trollino es crear una plataforma para la futura producción en serie de vehículos de 24 metros con transmisión eléctrica o híbrida y de trolebuses.

El último desarrollo de la empresa son las baterías Solaris High Energy+baterías. Éstas fueron diseñadas por el departamento de investigación y desarrollo de Solaris, teniendo en cuenta las necesidades de los transportistas que quieren cubrir al menos 200 km con una sola carga, independientemente de las condiciones climáticas. Las baterías Solaris High Energy+baterías se caracterizan por una densidad energética extremadamente alta, ofreciendo 79 kWh en un solo paquete,

pudiéndose instalar hasta un máximo de 7 en el caso de autobuses articulados. Cabe destacar que la solución es el resultado de la cooperación entre los departamentos de investigación y desarrollo de Solaris y BZM Poland.

Teniendo en cuenta el desarrollo global del mercado de la electromovilidad y las necesidades de los clientes, que Solaris supervisa continuamente, la empresa ha desarrollado el producto eSConnect, un moderno sistema de diagnóstico a distancia para autobuses eléctricos, dedicado a aquellos clientes de Solaris que han decidido adquirir vehículos libres de emisiones. El software eSConnect representa una herramienta multifacética que permite la gestión eficiente de una flota de autobuses eléctricos y el uso óptimo de los mismos. El eSConnect es un instrumento de diagnóstico preciso que facilita y apoya las capacidades de mantenimiento.

Entre las muchas funcionalidades que ofrece el sistema eSConnect a los usuarios destacan:

- acceso a los datos del vehículo en tiempo real;
- supervisión de los parámetros operativos actualizados del vehículo, como el consumo de energía, el estado de carga de la batería, o la autonomía prevista;
- seguimiento de la localización de la flota de autobuses en tiempo real y vigilancia de las rutas;

- generación de estadísticas e informes sobre, entre otras cosas, el número de ciclos de carga y el tiempo necesario para recargar las baterías;
- identificación y notificación en tiempo real de defectos, anomalías o alertas señaladas por el vehículo tanto al conductor como al operador;
- apoyo rápido al mantenimiento: el servicio Solaris tiene acceso a distancia a los datos de diagnóstico, lo que reduce considerablemente el tiempo de reparación.

Otros proyectos de I+D realizados por Solaris llevados a cabo en 2019 son las nuevas soluciones avanzadas de asistencia al conductor disponibles en los vehículos Solaris. Mientras tanto, en 2020, Solaris presentará su última oferta en el segmento de los autobuses eléctricos. Este será el Solaris Urbino 15 LE eléctrico de baja entrada (low-entry). El autobús de tres ejes se construye principalmente pensando en los clientes del mercado escandinavo. El vehículo estará disponible como un típico autobús urbano (clase I) y también como un autobús interurbano (clase II).

En definitiva, Solaris afronta 2020 nuevos retos, relacionados sobre todo con el continuo desarrollo dinámico de la electromovilidad y el incremento de su actividad tanto comercial como de fabricación para atender a la actual cartera de pedidos.



INVERSIONES



Las inversiones materiales del Grupo CAF llevadas a cabo durante el ejercicio 2019 han ascendido a un importe de 40.493 miles de euros. De estas inversiones, podemos destacar:

En la actividad de rodajes MiiRA, se ha acometido la modernización de la forja de ejes y la automatización del proceso productivo del área con el objetivo de lograr una reducción de costes y una mayor precisión en los trabajos. Asimismo, se ha procedido a la sustitución de la instalación de enfriamiento en la línea de tratamiento térmico de ruedas y la renovación del horno de calentamiento de piezas de la forja de ejes.

En lo relativo al área de fabricación de trenes, se ha dado continuidad al plan de transformación del modelo productivo, con el objetivo de dotar de una mayor eficiencia al proceso. Relacionado con dicho plan, destaca la nueva instalación robotizada de bogies dotada de la tecnología más avanzada para la fabricación, la remodelación del área de fabricación de estructuras y las líneas de acabado en la planta de Irún, así como las nuevas instalaciones de logística y almacén en la planta de Zaragoza.

El Grupo CAF continúa en el área digital con su apuesta por el ya iniciado plan "factoría digital", a través de la implantación de un mayor número de recursos y medios, destinados a potenciar la captura y reporte de la información en planta, la mejora de la información que maneja el operario, así como la optimización de los procesos y la planificación avanzada. Por otra parte, en lo que refiere a tecnologías de la información, se está procediendo a la renovación de la infraestructura del backbone de red y a la ampliación de la infraestructura de

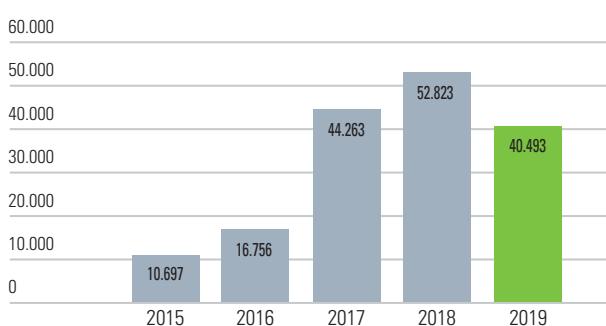


almacenamiento y servidores, motivado por el incremento en el número de aplicaciones e información manejados por la empresa.

En lo que respecta al resto de áreas de la Compañía, destacan las inversiones realizadas principalmente en las plantas de Beasain y Zaragoza en la zona de oficinas, derivadas del aumento de la plantilla en dichas plantas y la redistribución de algunos departamentos, principalmente los de Calidad y Recursos Humanos.

Por otro lado, cabe destacar las inversiones que está llevando a cabo la filial CAF Power & Automation, con la ampliación de sus instalaciones en Gipuzkoa, lo que incrementará su capacidad productiva, así como la adecuación de sus nuevas oficinas en Madrid, dotándolas del equipamiento necesario para hacer frente a proyectos de equipos de tracción completos.

INVERSIONES (miles de euros)



Las inversiones materiales del Grupo CAF llevadas a cabo durante el ejercicio 2019 han ascendido a un importe de 40.493 miles de euros. Cabe destacar entre ellas la puesta en marcha de la nueva vía de pruebas, así como las inversiones realizadas en la planta francesa de Bagneres de Bigorre y en las plantas de producción de Solaris en Polonia.

De la misma forma, hay que resaltar la adquisición de nuevo equipamiento por parte de la filial CAF Digital & Design Solutions con el objetivo de hacer frente a las necesidades de impresión aditiva derivadas del crecimiento de su negocio. Por otro lado, durante el ejercicio 2019, CAF Track Test Center ha finalizado la nueva vía de pruebas en la localidad de Corella, inversión iniciada el pasado año y que se encuentra ya totalmente operativa.

En relación al exterior, destacan las actuaciones en la planta de Huehuetoca en México para poder hacer frente a los nuevos proyectos a desarrollar en dicho país, principalmente en lo que se refiere a la adquisición e implantación de los medios necesarios para la fabricación de estructuras de acero inoxidable austenítico.

En cuanto a la planta situada en la localidad francesa de Bagneres de Bigorre, se está llevando a cabo la construcción de una nueva nave de fabricación, que estará operativa en el primer semestre de 2020, necesaria para la actividad que el Grupo CAF tiene previsto llevar a cabo en dicha planta en los próximos años. Por último, cabe mencionar las inversiones que se están llevando a cabo en las plantas de producción de Solaris en Polonia, cuyo objetivo es adecuar las instalaciones al incremento de producción de autobuses esperado para los próximos años en dicha filial.



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 sus grupos de interés; 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, fijando, entre otros, el nivel de riesgo que el Grupo considera aceptable.
- 2) Identificación de los distintos tipos de riesgo en línea con los principales detallados en la Política, a los que se enfrenta el Grupo.
- 3) Análisis de los riesgos identificados e implicación en el conjunto del Grupo CAF.
 - Riesgos Corporativos – Aquellos que afectan al Grupo en su conjunto.
 - Riesgos de Negocio – Aquellos que afectan de forma específica a cada uno de los negocios/proyectos y que varían en función de la singularidad de cada uno de ellos.
- 4) Evaluación del riesgo basado en el nivel de riesgo que el Grupo considera aceptable (apetito al riesgo).



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, con un conjunto de normas, procesos, procedimientos, controles y sistemas de información, por el cual todos los riesgos están adecuadamente gestionados.

- 5) Las medidas previstas para el tratamiento de los riesgos identificados.
- 6) Seguimiento y control periódico de los riesgos actuales y potenciales mediante el uso de sistemas de información y control interno.

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



PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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 (financieros y materias primas), relación contractual con terceros (clientes, deudores) y contrapartes relacionadas con la inversión en activos y pasivos financieros (instituciones financieras, inversores). Las subcategorías de riesgos que se incluyen son las siguientes:

- 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 una divisa respecto a otra con su posible 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 Legales: provienen de la elaboración y ejecución de los contratos y obligaciones de distinta naturaleza (mercantiles, administrativos, propiedad intelectual e industrial, etc.) y las posibles contingencias derivadas de aquellos. Quedan incluidos también los riesgos relacionados con los procedimientos judiciales, procedimientos administrativos y reclamaciones.

Riesgos Operacionales: son los inherentes a todas las actividades, productos, sistemas y procesos del Grupo que provocan impactos económicos y reputacionales ocasionadas por errores humanos/tecnológicos, procesos internos no suficientemente robustos, o la intervención de agentes externos.

Riesgos de Gobierno Corporativo: se derivan del potencial incumplimiento del Sistema de Gobierno Corporativo del Grupo que regula 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: se derivan de la violación de las normas y leyes nacionales e internacionales que resultan aplicables con independencia de la propia actividad, comprendidas en los siguientes grandes bloques: (i) Mercantil y Competencia (abuso de mercado, obligaciones societarias y normativa reguladora del mercado de valores, defensa de la competencia y competencia desleal), (ii) Penal (prevención de delitos, incluidos los derivados de la corrupción), (iii) Laboral, (iv) Fiscal y (v) Administrativo (entre otras, la normativa de protección de datos de carácter personal, leyes medioambientales, etc.).

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.

Con la irrupción del Brexit en junio de 2016 se produjo la necesidad de realizar un análisis de las consecuencias del mismo y su efecto en las distintas líneas de negocio del Grupo. Tras dicho análisis, se activaron una serie de mecanismos que han permitido anticipar y gestionar dichos efectos.

Entre las consecuencias de mayor impacto se identificaron los riesgos operacionales de los contratos en cartera (cuyo volumen al 31 diciembre de 2019 supera los 1.600 millones de euros) y futuras licitaciones. Para este bloque en particular se identificaron y analizaron los proyectos que podían tener impacto por modificaciones en trámites aduaneros y/o aranceles así como por el movimiento de personas para los diferentes escenarios y horizontes temporales de Brexit y, en consecuencia, se establecieron las medidas de actuación oportunas para cada momento.

Del mismo modo, al igual que en el resto de países en los que CAF opera, se analizaron los impactos relacionados con los riesgos financieros. En el caso del riesgo de tipo de cambio a la libra esterlina, su posible impacto se detalla en la Nota 5 “Gestión de los riesgos financieros” de las cuentas anuales consolidadas y para el caso del riesgo de tipo de interés LIBOR, no existe exposición alguna.

Cabe destacar el continuo seguimiento y control con el que se vienen trabajando las medidas y planes de acción creados para mitigar las consecuencias del Brexit.

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Disponibilidad de liquidez a corto plazo

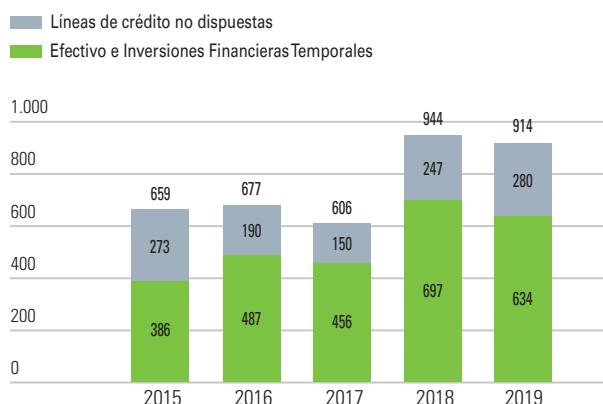
El Grupo CAF evalúa de manera continua su liquidez disponible, incluyendo los saldos de efectivo, las inversiones líquidas a corto plazo, la disponibilidad de líneas de crédito, el acceso a instrumentos de mercado de capitales con vencimiento a corto plazo y la generación de flujo de caja de operaciones, 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, y posteriormente en diciembre de 2019, incrementándose el importe original a 250 millones de euros en esta última renovación. Durante 2019 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:

LIQUIDEZ DISPONIBLE (millones de euros)



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.

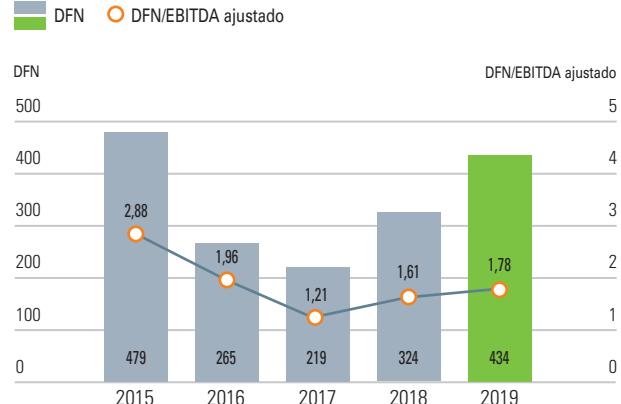
El Grupo se marca como objetivo mantener unos niveles de apalancamiento y calidad crediticia adecuados al perfil de sus negocios.

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. Asimismo en julio de 2019 adquirió la totalidad de las acciones de EuroMaint, empresa sueca líder en su país en el segmento de mantenimiento de trenes por un valor de empresa superior a los 80 millones de euros. El valor de estas adquisiciones ha sido financiado mayoritariamente con deuda adicional de la matriz del Grupo a largo plazo. Estas adquisiciones han 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 principalmente por la incorporación al perímetro de Grupo de Solaris en 2018.

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

DEUDA FINANCIERA NETA (millones de euros)



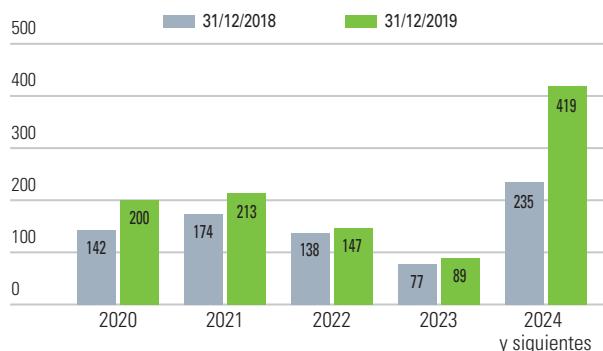
| Millones de euros | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-------------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Deuda bruta Concesiones | 346 | 364 | 283 | 239 | 203 |
| Deuda bruta Solaris | - | - | - | 145 | 168 |
| Deuda bruta Corporativa | 531 | 403 | 406 | 650 | 708 |
| Total | 877 | 767 | 689 | 1.034 | 1.079 |

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 2019, comparado con el existente a cierre de 2018 es el siguiente:

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.

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO POR AÑO DE VENCIMIENTO
(millones de euros)

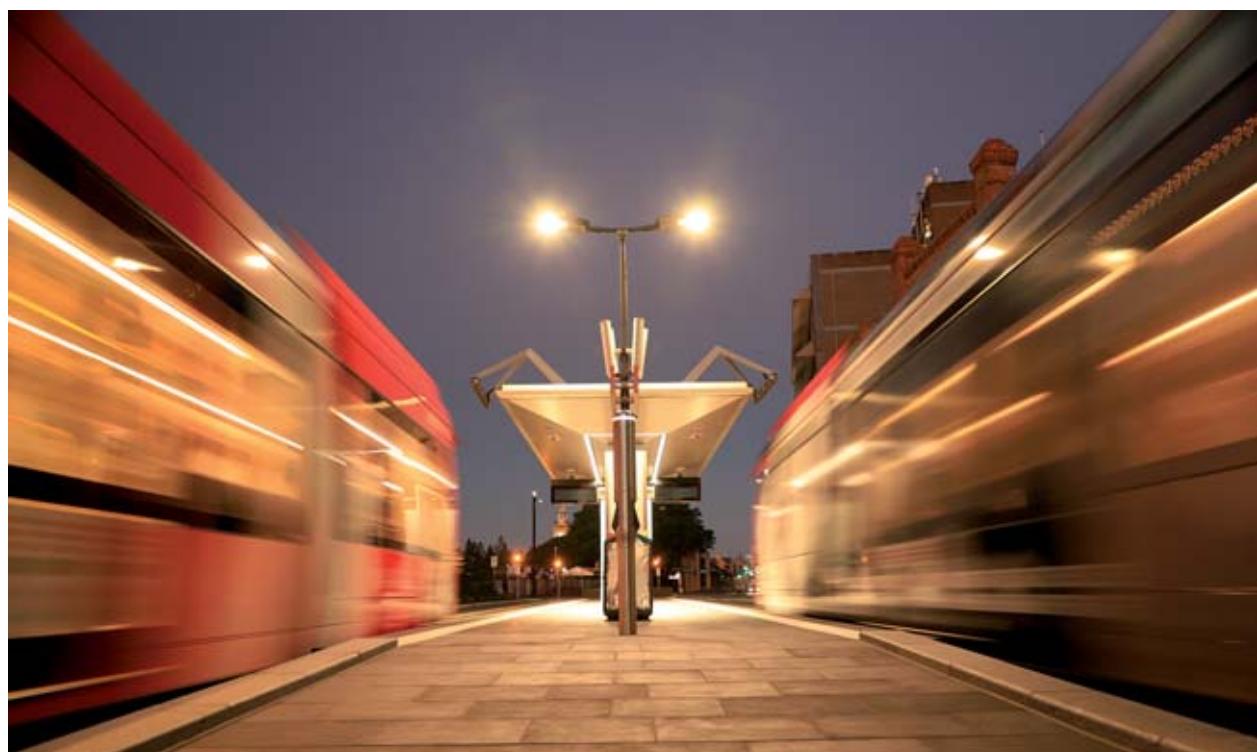
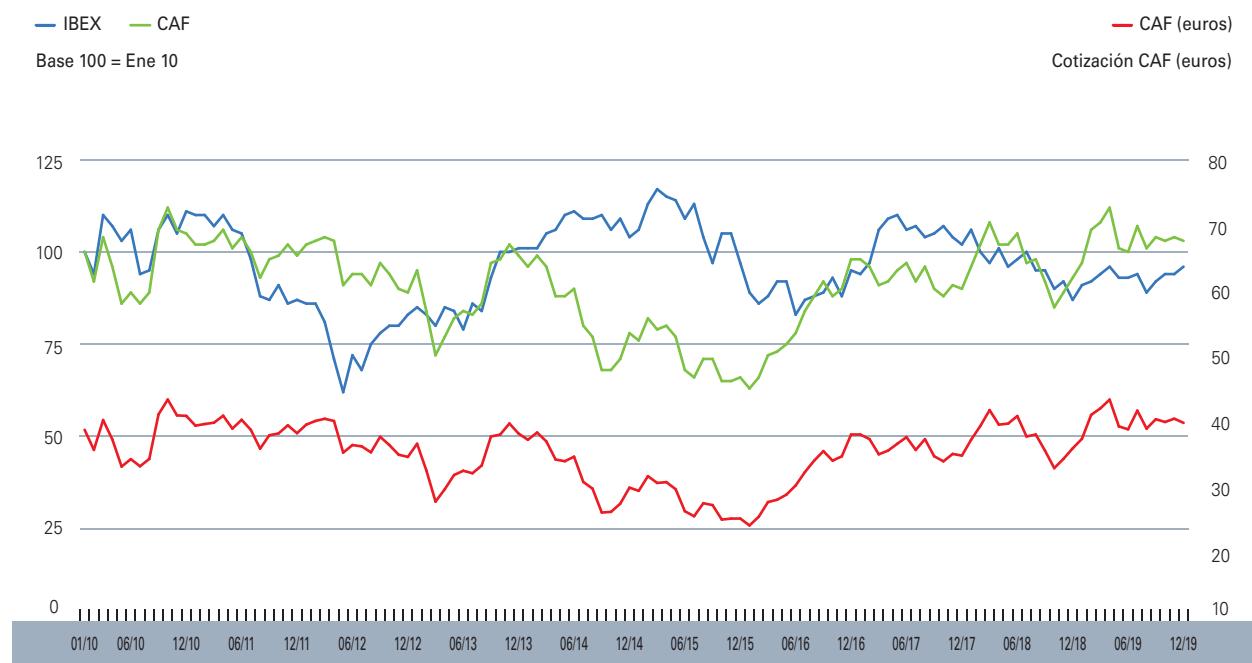


INFORMACIÓN BURSÁTIL

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cotización | | | | | |
| Capitalización al cierre (Millones €) | 1.406 | 1.241 | 1.172 | 1.313 | 876 |
| Último precio (Euros) | 41,00 | 36,20 | 34,18 | 38,30 | 25,55 |
| Precio Mínimo (Euros) | 35,30 | 31,30 | 32,22 | 20,66 | 23,45 |
| Precio Máximo (Euros) | 44,90 | 43,60 | 39,50 | 38,39 | 34,39 |
| Datos por Acción (Euros) | | | | | |
| Beneficio Neto por acción (BPA) | 0,72 | 1,27 | 1,24 | 1,02 | 1,20 |
| Dividendo por acción | 0,842 | 0,765 | 0,66 | 0,58 | 0,525 |
| Ratios Bursátiles | | | | | |
| PER (cotización media /BPA) | 56,34 | 30,14 | 29,06 | 30,30 | 23,76 |
| Cotización media/EBITDA ajustado | 5,72 | 6,50 | 6,84 | 7,84 | 5,87 |
| PVC (cotización media /VC) | 1,90 | 1,74 | 1,64 | 1,37 | 1,39 |
| Rentabilidad por Dividendo | 2,07% | 2,00% | 1,84% | 1,87% | 1,85% |
| Pay-out (Dividendo/BPA) | 117% | 60% | 53% | 57% | 44% |
| Ratios Liquidez | | | | | |
| Rotación de free-float | 47% | 65% | 71% | 89% | 99% |
| Volumen negociado (millones acciones) | 8,4 | 10,8 | 11,8 | 15,6 | 16,2 |



EVOLUCIÓN COTIZACIÓN BURSÁTIL GRUPO CAF



OTRA INFORMACIÓN

HECHOS POSTERIORES Y GOBIERNO CORPORATIVO

Al 31 de diciembre de 2019 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 9.446.468 miles de euros (7.716.487 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (Nota 11).

Adicionalmente, en enero de 2020, la filial Euromaint ha cerrado con el operador VY un acuerdo para el mantenimiento de la flota de Bergensbanan (Noruega). También se van a suministrar por parte de la Entidad controladora cinco unidades adicionales de metro para Helsinki. La suma de estos contratos es superior a 100 millones de euros.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2019 forma parte del informe de gestión y se encuentra publicado en la página web corporativa de CAF (www.caf.net), tras su comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante.

ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2019, 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 2019 de 86,18 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.

Resultado de explotación ajustado: pretende medir el Resultado de explotación recurrente del Grupo y se calcula eliminando del "Resultado de Explotación" cualquier elemento significativo no recurrente, como el desenlace de litigios surgidos fuera de la operativa normal del negocio, costes de reestructuración de personal excepcionales o en general, cualquier hecho excepcional que se supone que no va a ocurrir de nuevo en los próximos años.

La conciliación del Resultado de explotación ajustado con los estados financieros del Grupo del ejercicio es la siguiente:





| Miles de euros | 2019 | 2018 |
|-----------------------------------|---------|---------|
| Resultado de explotación | 124.994 | 144.168 |
| Resultado por litigios (*) | 37.872 | - |
| Resultado de explotación ajustado | 162.866 | 144.168 |

(*) Detalle incluido en la nota 26.a) de las cuentas anuales consolidadas.

EBITDA ajustado: pretende medir el EBITDA recurrente del Grupo y se calcula eliminando del "Resultado de Explotación ajustado" 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).



ACT



TTC

Transport

Canberra



ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO

| | |
|---|----|
| INTRODUCCIÓN | 38 |
| ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL | 42 |
| RECURSOS HUMANOS | 48 |
| RESPETO A LOS DERECHOS HUMANOS | 56 |
| LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO | 58 |
| CUESTIONES SOCIALES | 62 |

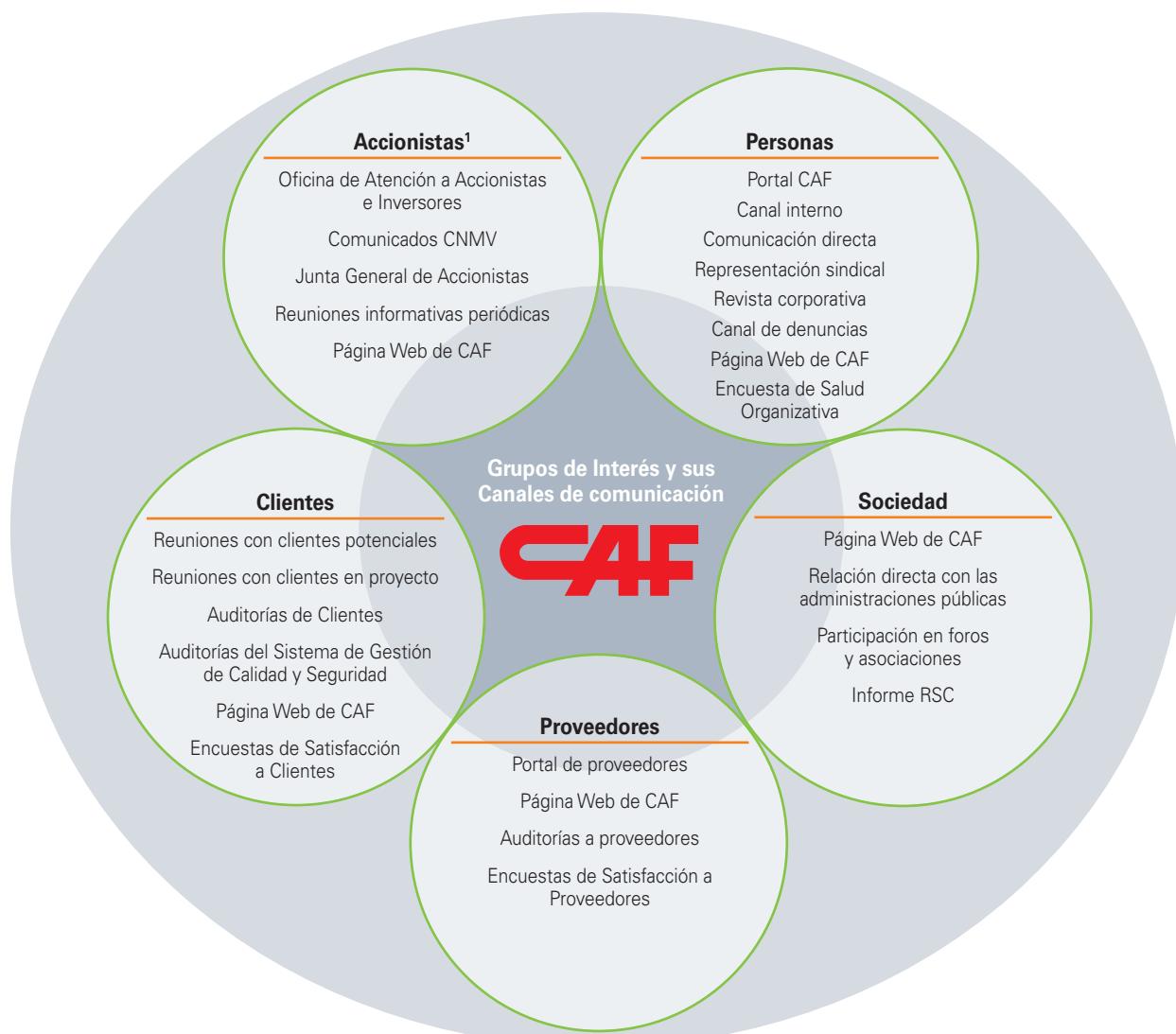
INTRODUCCIÓN

En el presente apartado del informe de gestión se reportan las cuestiones relativas al "estado de información no financiera", cuyo contenido se desarrolla en detalle 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 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 ríjan 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 y 8) Compromiso con el Medio Ambiente.

1. La información relativa a Accionistas viene recogida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de CAF, disponible en la página web corporativa.



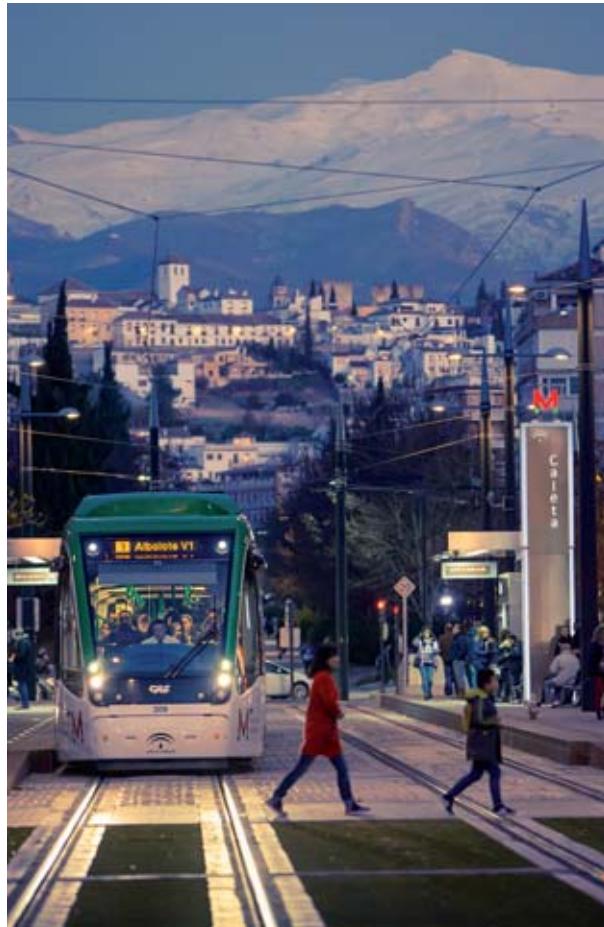
INTRODUCCIÓN

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, MiiRA y Rail Services en 2019.

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.

Los Grupos de interés que se sitúan en el centro de la estrategia de CAF son los accionistas, personas, sociedad, proveedores y clientes.

La primera identificación formal de los Grupos de interés de CAF se llevó a cabo en la definición del Código de Conducta



en 2011, confirmando su vigencia en el análisis de materialidad desarrollado en 2016.

En esta línea, durante el presente ejercicio, se ha desarrollado el modelo de gestión del Grupo CAF (MGCAF), que se compone de 7 elementos, entre los que se incluyen los 5 Grupos de interés. Este modelo recoge la Estrategia de Gestión del Grupo CAF que complementa junto con la estrategia de negocio, el marco estratégico global del Grupo.

CAF tiene como objetivo construir una relación de confianza con los Grupos de interés. Por ello, fomenta una comunicación continua y eficaz con los mismos a través de los siguientes canales de comunicación con el propósito de potenciar su participación e involucración en los objetivos corporativos y en aquellos ámbitos en los que se vean afectadas sus actividades.

Dichos canales resultan fundamentales para conocer las preocupaciones e intereses de cada uno de los Grupos de interés en materia de RSC, y son pieza clave para definir la estrategia y actuaciones de CAF en esta materia. Para ello, durante 2019, se ha sistematizado el proceso de comunicación con los Grupos de interés mediante la revisión y actualización de los canales de comunicación para la captura de información de los Grupos de interés, la definición de KPIs relevantes para cada uno de ellos, el tratamiento y establecimiento de planes de acción al respecto, y la posterior comunicación a través de los canales de comunicación mencionados.

Coinciendo con el ciclo estratégico, CAF desarrolló en 2016 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 (GRI) a través de las siguientes fases.

Fase de Identificación: permite detectar los aspectos materiales y su cobertura, atendiendo a su repercusión en las actividades, los productos, los servicios y las relaciones de la organización, fuera y dentro de la misma. Para ello, CAF analiza la información procedente de compromisos adquiridos (líneas estratégicas de la Compañía, políticas de CAF, normativa aplicable), requisitos de clientes (cuestionarios requeridos a CAF en materia de RSC, requisitos de los concursos en los que CAF ha participado) y tendencias en RSC (Global Reporting Initiative, Principios del pacto mundial, medios de comunicación).

Fase de Priorización: permite determinar el contenido del reporte a través de la priorización de los aspectos y asuntos relevantes identificados mediante un proceso participativo de las direcciones de las áreas de la organización. En este sentido, el conjunto de las áreas de CAF participa en el proceso de definición de los aspectos materiales, logrando así reflejar una visión global de la RSC en la Compañía.



Fase de Validación: permite determinar los contenidos finales, la validación de la lista de aspectos relevantes por la alta dirección de la organización, así como su cobertura y priorización. Así mismo, la Dirección de CAF participa activamente a lo largo de este análisis de materialidad, de manera que se han ido incorporando sus perspectivas en cada una de las fases, dando como resultado el listado final de aspectos materiales.

La identificación realizada gracias a este diagnóstico sigue vigente y se ha confirmado tras el análisis desarrollado de acuerdo a las directrices en materia de RSC recogidas en la norma ISO 26000:2012, así como en la definición del Modelo de Gestión del Grupo para el 2020.

Derivados del análisis de materialidad, se confirman los 16 aspectos relevantes para CAF y sus Grupos de interés en el ámbito de la RSC.

La información contenida en este Estado de Información No Financiera referente al ejercicio 2018 se presenta a efectos comparativos junto con la información del ejercicio 2019. Ninguno de los indicadores presentados en este Estado de Información No Financiero a efecto comparativos difiere respecto de las formuladas en el Estado de Información No Financiero del ejercicio 2018.

Para más información que la reportada a continuación, véase el "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2019", elaborado de conformidad con la opción Esencial de los Estándares GRI, 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 y recursos naturales (electricidad, combustibles, agua...); (iii) afectación a fuentes de agua; (iv) impacto a la biodiversidad; (v) emisiones contaminantes incluidos los gases de efecto invernadero; (vi) generación de residuos; (vii) impacto ambiental de productos y servicios en el desarrollo de tecnología; (viii) generación de ruido ambiental excesivo; (ix) incumplimiento de los requisitos marcados por las especificaciones de cliente; (x) situaciones climatológicas extremas relacionadas con el cambio climático;

(xi) otros impactos ambientales relacionados con una incorrecta gestión de residuos y productos en producción y/o por maquinaria.

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 la sociedad, 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, al igual que en 2018, 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

Tal y como se recoge en la Política de Responsabilidad Social Corporativa, el Grupo CAF ofrece medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno, e incorpora el principio de precaución ambiental mediante la prevención del impacto ambiental del conjunto de actividades industriales desarrolladas.

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, los sistemas de transporte colectivos (ferrocarril y autobús) tienen grandes ventajas ecológicas, y enorme potencial para reducir el impacto medioambiental, mejorar la calidad de vida de los ciudadanos y contribuir activamente en la protección del ecosistema².

- Las emisiones de gases que contribuyen al efecto invernadero (GHG) provenientes del transporte en la UE han aumentado en torno a un 20% entre 1990 y 2013. A día de hoy, el transporte supone casi un 23% de las emisiones de CO₂ globales, de las cuales el ferrocarril contribuye sólo con un 0,7% de las emisiones globales
- La Comisión Europea, mediante el "2011 Transport White Paper" impone un objetivo de reducción de emisiones de CO₂ del 60% para el periodo entre 1990 y 2050. Esto significa que es necesario un esfuerzo especial en los años venideros para la reducción de estas emisiones.
- Con la creciente tendencia a la urbanización existen cada vez mayores problemas de calidad de aire en las ciudades, donde las autoridades están a menudo tomando medidas para limitar la circulación de vehículos privados.

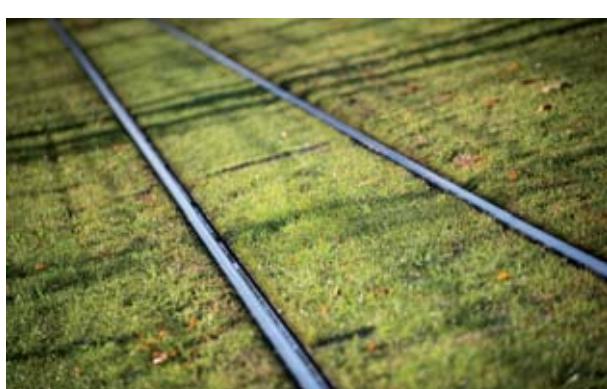
Como medios de transporte ecológicos, el sector ferroviario y de autobuses, pueden contribuir significativamente en la lucha contra el cambio climático. En este contexto, CAF prioriza las actividades orientadas a mejorar los costes energéticos del transporte y brindar alternativas de movilidad altamente eficientes, que definen la ruta del futuro sostenible, limpio, ecológico y libre de emisiones. Se materializan en las siguientes líneas de actuación; 1) Metodología de eco-diseño, 2) Mejora de eficiencia energética, 3) Empleo de materiales ligeros y reciclables, 4) Reducción de ruido y vibraciones.

- Metodología de eco-diseño: Con el objetivo de ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno, CAF está inmersa en la implantación de la Función Sostenibilidad de Producto introduciendo metodologías de eco-diseño en los procesos de ingeniería para optimizar y controlar desde su concepción los impactos medioambientales de los productos a lo largo de todo su

ciclo de vida. Como resultado de estas actividades, la matriz del Grupo desarrolló en 2011 la primera declaración ambiental de producto (EPD) mundial verificada de un tranvía, según la norma ISO 14025 el Tranvía Urbos para la ciudad de Zaragoza y sigue siendo uno de los fabricantes de material rodante con mayor número de EPDs registradas en la actualidad.

- Mejora de la eficiencia energética: Mejorar la eficiencia energética de los productos y servicios, es un reto prioritario para CAF y algunas de las iniciativas en este ámbito son la recuperación energética en el frenado, el desarrollo de equipos de tracción de alta eficiencia, la reducción del consumo de energía, la gestión energética eficiente en función de los tiempos de trayecto y la reducción de los tiempos de trayecto.
- Empleo de materiales ligeros y reciclables: CAF realiza una cuidadosa elección de todos aquellos materiales que se emplean en la fabricación, poniendo un énfasis especial en su reciclaje, ya que su uso evita el consumo de recursos naturales. Asimismo, el diseño de los trenes está orientado a la reducción de la masa y el peso, una forma eficaz para optimizar la demanda energética.
- Reducción de ruido y vibraciones: Para reducir las emisiones acústicas, tanto interiores como exteriores, el equipo técnico de CAF analiza en detalle las causas que lo provocan y se adoptan las medidas más eficaces para minimizarlas: cálculos y ensayos previos, empleo de materiales aislantes y absorbentes, formas aerodinámicas, estudios sobre el contacto e interacción rueda-carril, etc.

Por otro lado, y en cuanto a cómo minimizar el impacto ambiental de sus operaciones, en sus centros de fabricación más relevantes³ se dispone de un Sistema de Gestión Ambiental implantado y certificado de acuerdo a la norma ISO14001:2015. Durante el año 2019, se han realizado auditorías de mantenimiento de dicho certificado en las citadas plantas.



2. UNIFE (Association of the European Railway Industry). International Energy Agency.

3. Los centros de fabricación CAF, S.A. y Solaris Bus & Coach.

ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

Asimismo, de cara a la extensión del Sistema de Gestión Ambiental, el resto de plantas de fabricación están inmersas en un plan de implantación y certificación del Modelo de Gestión Ambiental del Grupo, con fecha fin año 2020, habiéndose realizado durante el año 2019 auditorías internas a todas ellas, en las que se ha revisado el avance en la implantación del Sistema de Gestión Ambiental. Otros centros como CAFTE y CAF Signalling disponen de un Sistema de Gestión Ambiental implantado y certificado en base a la misma norma internacional de referencia.

Asimismo, durante el año 2019 se ha creado el Foro Ambiental Corporativo con el objetivo de por un lado, unificar políticas, formas de hacer y herramientas de gestión; y por otro lado, definir y realizar el seguimiento de directrices ambientales entre las diferentes actividades del Grupo.

Para el seguimiento y mejora de dichos sistemas de gestión se establecen programas ambientales con sus respectivos objetivos, metas y acciones, de esta manera, los centros controlan de forma específica los aspectos ambientales derivados de su actividad y minimizan los impactos generados, con el objeto de mejora continua.

Por otro lado, CAF mantiene canales de comunicación abiertos al exterior de manera fluida, con la administración, la comunidad y las asociaciones, entre otros.

A continuación se resumen las medidas implantadas para el control de los aspectos ambientales significativos y los resultados obtenidos durante el año 2019, en las plantas de fabricación del Grupo⁴.

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 (18.717 t)⁵ y los lingotes de acero (57.086 t)⁶.

Más allá de la adquisición de estos materiales, CAF incorpora en sus procesos técnicos materiales que contribuyen a la Sostenibilidad Ambiental. Por ejemplo, para la fabricación de las ruedas y ejes se emplea acero reciclado.

Asimismo para reducir el impacto ambiental de los productos se realiza un análisis de reciclaje de los mismos de acuerdo con la norma ISO 22628. La media de % de reciclaje de los vehículos fabricados por CAF, S.A. ronda el 93%⁷.

Respecto a la compra y uso de sustancias químicas, el Grupo CAF se encuentra dentro del alcance del Reglamento REACH, y a su vez, exige a sus proveedores su cumplimiento. Por una parte, a los proveedores de los equipos que componen el tren se solicita el cumplimiento de la Railway Industry Substance List (RSIL) de UNIFE, que





recopila los materiales y sustancias que están prohibidos por la legislación europea e internacional específicamente para la industria ferroviaria. Por otra parte se ha realizado la transmisión de información a lo largo de toda la cadena de suministro de las sustancias, preparados y artículos objeto del Reglamento REACH.

Las principales acciones llevadas a cabo por el Grupo para un uso más sostenible de las materias primas son la reducción de pesos de productos en su diseño, el uso de materiales menos contaminantes y la reutilización de embalaje.

Energía

Dentro del "Programa Estratégico de Eficiencia Energética", el Grupo se ha marcado como principales objetivos el impulso de las energías renovables, el ahorro en los consumos energéticos generados por su actividad y el fomento de políticas medioambientales dentro del Grupo y en todas las redes ferroviarias en las que opera y colabora.

Fundamentalmente, y como resultado de los planes de acción de las auditorías energéticas las medidas tomadas para la reducción del consumo de energía en las plantas de CAF en 2019 son las siguientes:

- Sustitución de luminaria por otra más eco-eficiente. Destaca durante el año 2019 en la matriz, la finalización del plan de sustitución de luminarias de exterior y de talleres de fabricación, así como la sustitución de la mitad de las luminarias en las oficinas, ambas acciones derivadas del Plan

de acción de la auditoría energética del año 2015. Asimismo, se ha realizado la auditoría periódica energética, que sirve como base para el próximo plan de acción 2020-2024.

- Sustitución y optimización de elementos claves en la eficiencia energética en los procesos productivos (motores, intercambiadores de calor, ventiladores...).
- Además en oficinas las acciones han ido encaminadas a la programación del funcionamiento de los equipos de aire acondicionado y a la sensibilización ambiental para uso racional de la energía.
- Asimismo, año tras año CAF ha ido incorporando en el funcionamiento de sus instalaciones sistemas para aprovechar al máximo las ventajas de las energías renovables, una tecnología limpia y ecológica, mediante por ejemplo, el uso de paneles solares. Así, durante el 2019, la empresa matriz ha posibilitado la generación de energía renovable, equivalente al 10% del consumo anual de electricidad de la factoría, proveniente de los paneles solares instalados en la cubierta de los talleres y la central hidroeléctrica perteneciente al Grupo CAF.
- La actividad de autobús ha conseguido reducir el consumo energético en 185.385 Kwh/año, gracias al plan de acción puesto en marcha desde el año 2018, impulsando acciones como la sustitución de transformadores por otros con menos pérdidas y la sustitución de luminaria por otra más eco-eficiente. De esta manera se ha conseguido superar el objetivo de ahorro establecido para 2019.

4. Se recogen las medidas y resultados correspondientes a los centros de fabricación que representan el 97% de la plantilla perteneciente a centros de fabricación del Grupo CAF.

5. Dato correspondiente a los centros de fabricación de CAF, S.A. y Solaris Bus & Coach. En 2018, 10.221 t

6. Dato correspondiente a MiiRA. En 2018, 54.337 t.

7. Media de los cálculos realizados en Análisis de Ciclo de vida llevados a cabo por la organización, tanto en proyectos desarrollados, como ofertas.

ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

| Consumo energético directo e indirecto (MWh) | 2019 ⁸ |
|--|-------------------|
| Gas natural ⁹ | 129.302 |
| Gasoil ¹⁰ | 306 |
| Energía eléctrica | 59.339 |
| Energía térmica | 4.077 |

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 CO₂ 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 que 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 (en adelante COV's) en el año 2019 se ha continuado avanzando en la reducción de las emisiones de las mismas. Para su consecución se mantienen las instalaciones para el empleo de pinturas al agua en el proceso de pintado, mejorando así el objetivo de reducción de COV's para la actividad de recubrimiento.

Asimismo, para reducir las emisiones generadas durante el transporte a los centros de trabajo e incentivar la movilidad

sostenible, el principal centro de fabricación ofrece el servicio de autobús que desplaza diariamente a casi 400 personas al centro de trabajo, evitando así la emisión anual de aproximadamente 2.000 toneladas¹¹ de CO₂. Complementariamente, con el objetivo de fomentar el uso compartido de los coches en el traslado al centro de trabajo, se ha habilitado un parking dirigido a este colectivo.

| Emisiones (t CO ₂ eq.) ¹² | 2019 |
|---|--------|
| Scope 1: Emisiones de combustibles | 26.322 |
| Scope 2: Emisiones por consumo de electricidad | 24.329 |

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 la "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, mediante por ejemplo, el uso de útiles retornables.
- Maximizar la reutilización, reciclado y valorización de los residuos. Durante el año 2019, el 80% del total de los residuos tanto peligrosos, como no peligrosos, generados se ha reciclado. (En 2018, el 54%).



- Promover campañas de sensibilización sobre la segregación y minimización de residuos.
- Tratamiento y gestión correcta de los residuos.

| Consumo agua (ML) | 2019 |
|--------------------------------------|-------|
| Consumo de agua de red ¹³ | 93,17 |
| Consumo de agua de río | 54,12 |

| Residuos generados (t) | 2019 |
|------------------------------|-------|
| Peligrosos de los cuales: | 1.226 |
| Valorizados | 660 |
| A vertedero | 566 |
| No peligrosos de los cuales: | 9.223 |
| Valorizados | 7.749 |
| A vertedero | 1.474 |

Aqua

El agua empleada por CAF en el proceso de fabricación se destina principalmente a la refrigeración de equipos y a la instalación para garantizar la estanqueidad de los trenes, empleando para ello tanto agua de red, como de río de acuerdo con las limitaciones locales y acotando el consumo de éste último a su uso en circuitos cerrados. El Grupo es consciente de que el agua, entre los recursos naturales, es un bien escaso a preservar y por ello, se han llevado a cabo una serie de acciones con el objetivo de fomentar un uso más sostenible del mismo, entre las que se destacan las siguientes:

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

Para más información sobre aspectos relativos a Medioambiente véase el Capítulo 5 "Contribuyendo al cuidado del medioambiente" del "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2019" disponible en la web del Grupo CAF.



8. Los datos de 2018 no son comparables, al haberse ampliado este año el alcance de los datos de consumo energético directo e indirecto de CAF, S.A y Solaris Bus & Coach (en 2018), a las localizaciones que representan el 97% de la plantilla perteneciente a centros de fabricación del Grupo CAF (en 2019). No obstante, a efectos informativos, se recogen a continuación las cifras de 2018. Consumo de Gas natural 114.631 MWh; Gasoil 25.173 l (262 MWh); Energía eléctrica 51.762 MWh.

9. El % del consumo de gas natural para la calefacción de las instalaciones representa aproximadamente el 20% del su consumo total.

10. Consumo relativo al equipo de transporte de materiales en fábrica.

11. Estimación realizada bajo la hipótesis de que cada trabajador utilice individualmente su coche particular.

12. El cálculo de estas emisiones se realiza a través de conversiones del consumo de combustibles y electricidad por factores de emisión publicados por el Ministerio para la Transición Ecológica.

13. Los datos de 2018 no son comparables, al haberse ampliado este año el alcance de los datos de consumo de agua de CAF, S.A y Solaris Bus & Coach (en 2018), a las localizaciones que representan el 97% de la plantilla perteneciente a centros de fabricación del Grupo CAF (en 2019). No obstante, a efectos informativos, se recogen a continuación las cifras de 2018. Consumo de agua de red 70,208 ML.

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, en 2017 se llevó a cabo la revisión de las prácticas en materia de recursos humanos, que se materializó en un proceso de gestión de personas 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 revisaron y se definieron las políticas tanto en gestión retributiva como en relaciones laborales.

En 2019 dentro del marco de las actividades dirigidas a asegurar el cumplimiento de este proceso, es de destacar el progreso llevado a cabo en las filiales tanto nacionales como internacionales del Grupo, donde entre otras acciones, se han implantado, tanto los sistemas de evaluación, cualificación y gestión de la formación corporativa, así como la plataforma tecnológica que lo soporta. Durante el presente año, se ha alcanzado un grado de avance alto del plan de acción en las actividades de Vehículos y Servicios Ferroviarios a nivel nacional e internacional, que se extenderá a las restantes actividades del Grupo a lo largo de 2020 y 2021 considerando el nuevo perímetro de consolidación.



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.

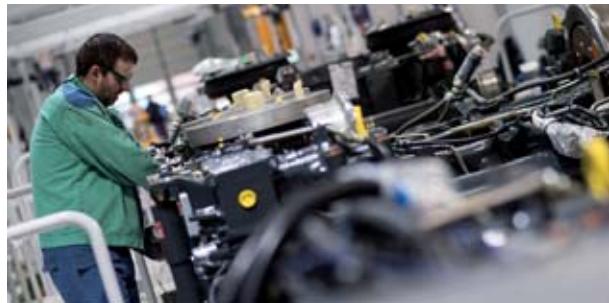
Como complemento a este marco, existe un sistema de control y gestión de riesgos con alcance corporativo que integra los riesgos previamente detallados y que proporciona una secuencia de actividades dirigidas exclusivamente a la gestión de los mismos. Este proceso cumple con el requisito de cumplimentar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

Las personas son clave

En 2019 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 2019 ha ascendido a 12.484, situándose la plantilla a 31 de diciembre de 2019 en 13.179 personas¹⁴. En este sentido el Grupo CAF ha incrementado su plantilla media durante 2019 en 2.854 personas y al cierre del periodo en 1.746. Cabe destacar el efecto de la incorporación de Euromaint al Grupo que cuenta con una plantilla al cierre del ejercicio de 990 personas.

| Plantilla Grupo CAF | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Evolución |
|---|------------|------------|-----------|
| Titulados Universitarios | 4.015 | 3.634 | 381 |
| Mando Intermedios y Personal Administrativo | 2.194 | 1.906 | 288 |
| Producción y Servicios | 6.970 | 5.893 | 1.077 |
| Total | 13.179 | 11.433 | 1.746 |

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 plantilla de la sociedad principal se sitúa al cierre del periodo en 4.314 y en términos medios en 4.301.

| Plantilla CAF, S.A. | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Evolución |
|---|--------------|--------------|-----------|
| Titulados Universitarios | 1.205 | 1.155 | 50 |
| Mando Intermedios y Personal Administrativo | 657 | 589 | 68 |
| Producción y Servicios | 2.452 | 2.531 | (79) |
| Total | 4.314 | 4.275 | 39 |

La evolución de la plantilla sigue 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.

Distribución por Edad

| (% Sobre plantilla a cierre del periodo) | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Menos de 30 años | 15% | 15% |
| Entre 30 y 50 años | 69% | 72% |
| Más de 50 años | 16% | 13% |
| Total | 13.179 | 11.433 |

Distribución por Género

| (% Sobre plantilla a cierre del periodo) | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Hombre | 85% | 85% |
| Mujer | 15% | 15% |
| Total | 13.179 | 11.433 |

Distribución por Países

| (Sobre plantilla a cierre del periodo) | 2019 | | 2018 | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | % Región | % País | % Región | % País |
| Europa ¹⁵ | 88% | | 85% | |
| España | | 50% | | 55% |
| Polonia | | 18% | | 20% |
| Suecia | | 8% | | - |
| Reino Unido | | 5% | | 5% |
| Resto de Europa | | 7% | | 5% |
| América ¹⁶ | 9% | | 12% | |
| México | | 3% | | 4% |
| Brasil | | 2% | | 4% |
| Estados Unidos | | 2% | | 3% |
| Resto de América | | 2% | | 1% |
| Resto del Mundo | | 3% | | 3% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% |

En este mismo ámbito, la rotación voluntaria¹⁷ entre las personas de la totalidad del Grupo se sitúa en un 5,4% en el periodo 2019.

14. 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.

15. En Europa los principales países son España, Polonia, Suecia y Reino Unido que suponen un 93% de la región.

16. En América los países más relevantes son Estados Unidos, México, Brasil que suponen un 83% del continente.

17. N° de bajas voluntarias totales/plantilla media del Grupo en 2019.

RECURSOS HUMANOS



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 presencia relevante, presentan más de un 86% de plantilla fija. Del mismo modo el porcentaje de plantilla fija atendiendo a la clasificación profesional (empleados¹⁸ y obreros) supera el 88%. El empleo fijo en el colectivo de menos de 30 años asciende al 71%, 2 puntos porcentuales más que en el pasado ejercicio. Con estas cifras se puede considerar estable el empleo fijo en el Grupo, en los últimos ejercicios.

| Distribución por Tipo de Contrato | | | |
|--|--------|--------|--|
| (Sobre plantilla a cierre del periodo) | 2019 | 2018 | |
| Fijo | 89% | 89% | |
| Eventual | 11% | 11% | |
| Total | 13.179 | 11.433 | |

Por otro lado y si consideramos la plantilla media y atendiendo al tipo de contrato¹⁹ y a criterios representativos de diversidad: género, edad y Grupo profesional los datos son similares y recogen en las tablas adjuntas.

| Distribución del Promedio por Tipo de Contrato y Edad | | | | |
|---|------|----------|------|----------|
| | 2019 | 2018 | | |
| | Fijo | Eventual | Fijo | Eventual |
| Menos de 30 años | 71% | 29% | 68% | 32% |
| Entre 30 y 50 años | 91% | 9% | 91% | 9% |
| Más de 50 años | 96% | 4% | 97% | 3% |

| Distribución del Promedio por Tipo de Contrato y Género | | | | |
|---|------|----------|------|----------|
| | 2019 | | 2018 | |
| | Fijo | Eventual | Fijo | Eventual |
| Hombre | 89% | 11% | 88% | 12% |
| Mujer | 87% | 13% | 89% | 11% |

| Distribución del Promedio por Tipo de Contrato y Grupo Profesional | | | | |
|--|------|----------|------|----------|
| | 2019 | | 2018 | |
| | Fijo | Eventual | Fijo | Eventual |
| Empleados | 90% | 10% | 90% | 10% |
| Obreros | 88% | 12% | 88% | 12% |

Estas cifras a cierre de año son el resultado neto de las nuevas altas y bajas de trabajadores en plantilla efectuadas durante 2019. En relación a las segundas, las desvinculaciones no voluntarias suponen un 2,5% del total de la plantilla²⁰. En cuanto a la distribución de estos datos, el 86% son hombres, el 67% tienen entre 30 y 50 años y el 60% son obreros. 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 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 media²¹ de los trabajadores²² asciende a 36.355,22€ (en 2018, 34.903,91 €). Por Grupos profesionales la diferencia sobre la media de las remuneraciones es un 20% superior para el Grupo de Empleados y un 18% inferior para el resto del colectivo.

| Remuneración por Grupo Profesional | | | |
|------------------------------------|-------|-------|--|
| | 2019 | 2018 | |
| Empleados | (20%) | (18%) | |
| Obreros | 18% | 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 2,5% y el colectivo inferior a 30 años sitúa su retribución un 32% inferior a la media.

Por otro lado, la remuneración media del conjunto de mujeres que trabajan en el Grupo CAF asciende a 36.247,12€ (en 2018, 34.678,25 €) y es un 0,3% inferior a la correspondiente a los hombres.

Si analizamos los datos por colectivos se identifica el factor antigüedad como origen de las diferencias de remuneración por género tanto en el Grupo CAF como en sus actividades en Europa. Desde esta perspectiva en los diferentes colectivos se ve reducida la brecha salarial.

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

| | 2019 | | 2018 | |
|-----------|--|--|----------------------------|--------------------------|
| | Brecha salarial por Género ²³ | Diferencia de Antigüedad ²⁴ | Brecha salarial por Género | Diferencia de Antigüedad |
| Empleados | 15% | 33% | 15% | 27% |
| Operarios | 20% | 25% | 23% | 28% |

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

| | 2019 | | 2018 | |
|-----------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|
| | Brecha salarial por Género | Diferencia de Antigüedad | Brecha salarial por Género | Diferencia de Antigüedad |
| Empleados | 14% | 34% | 15% | 28% |
| Operarios | 12% | 29% | 12% | 33% |



Si analizamos los datos por rangos de edad, en todos los rangos la retribución del colectivo de mujeres es superior. Por un lado, en el rango de más de 50 años la retribución del colectivo de mujeres es superior en un 1%, entre 30 y 50 años un 2% superior y en el segmento de menos de 30 años es también un 5% superior.

Brecha Salarial por Género y Edad

| | 2019 | 2018 |
|--------------------|------|-------|
| Menos de 30 años | (5%) | (14%) |
| Entre 30 y 50 años | (2%) | (1%) |
| Más de 50 años | (1%) | 6% |
| Total | 0,3% | 1% |

En todo caso los datos referidos a la brecha salarial están condicionados 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, las retribuciones totales (dinerarias y en especie) de la alta dirección²⁵ se incluyen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de las Sociedades Anónimas Cotizadas y no cabe la desagregación del dato medio por género al haber una única 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

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

19. 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.

20. Este porcentaje incluye las desvinculaciones resultado de la finalización de contratos, principalmente en Brasil y Chile. En el año 2018 las desvinculaciones no voluntarias supusieron un 1,2% del total de la plantilla, al margen de las salidas colectivas vinculadas a la finalización de las actividades principalmente en Brasil.

21. Se han tomado el conjunto de conceptos fijos anuales a jornada completa disponibles, correspondientes a más del 99% del total de actividades del Grupo. Para su conversión se ha tenido en cuenta el tipo de cambio medio del periodo.

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

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

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

25. Miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos.

RECURSOS HUMANOS



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.

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, Reino Unido e Italia) alcanzando así el 84% 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 principales²⁶.

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 2019 arrojan cifras positivas. A nivel de Grupo, se han recibido más de 192.000 horas de formación (en 2018 más de 196.000), habiendo recibido cada persona de media 17 horas de formación, cuatro horas menos de media que en el periodo previo. Esta media es superior en el caso de los operarios quienes en promedio han recibido 19 horas de formación, cuatro horas más en términos medios que los empleados. En 2018 las horas de formación estaban distribuidas de manera equivalente entre el colectivo de empleados y el de operarios.

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 2019 el porcentaje de mujeres incorporadas al Grupo CAF ha supuesto un 15,3% del total de incorporaciones, contribuyendo al incremento de la presencia de mujeres en la plantilla del Grupo. En 2018 este porcentaje ascendió al 17%.

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 igualdad²⁷ 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. Esta comisión realiza un diagnóstico y seguimiento anual de indicadores de igualdad, donde se analizan aspectos como por ejemplo el seguimiento periódico de los procesos de selección, el seguimiento del personal que solicita y/o se acoge a las medidas de conciliación que se aplican al colectivo de la plantilla desagregada por sexo o el seguimiento del sistema de promoción del personal obrero y empleado.

Asimismo, a lo largo de los últimos años la empresa ha ido dando pasos en la divulgación interna del plan de igualdad y el protocolo de acoso sexual y por razón de sexo a través de los medios habituales y la promoción del uso del lenguaje igualitario e inclusivo tanto en las comunicaciones internas, como externas.

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 2019, al igual que en el periodo anterior, 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.

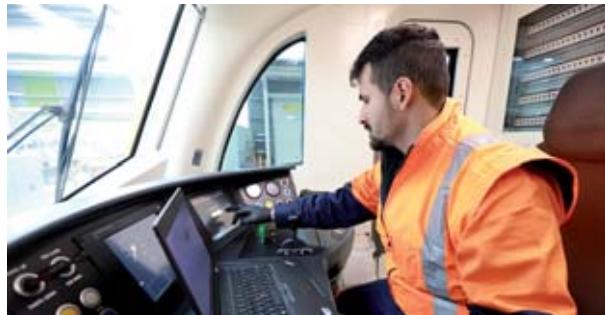
En el caso del material rodante ferroviario fabricado por CAF, se atiende a los requisitos recogidos en la Especificación Técnica de Interoperabilidad y Accesibilidad para personas de movilidad reducida de la Unión Europea de 2014. En cuanto a los autobuses urbanos, se construye de acuerdo con las especificaciones 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

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

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

RECURSOS HUMANOS



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.

En cuanto a la accesibilidad de la información, CAF está firmemente comprometido con la accesibilidad de su web y desea que sus contenidos lleguen al mayor número de usuarios, independientemente de su condición de discapacidad. Para ello utiliza tecnologías estándar establecidas por el W3C y sigue las Directrices de Accesibilidad WAI 1.0. El uso de estándares web establecidos por el W3C, como XHTML 1.0 Transicional para el marcado semántico válido y las hojas de estilo en cascada (CSS) para el diseño, permiten poder visualizar correctamente el sitio web en diferentes dispositivos y plataformas además de imprimir de manera adecuada su contenido.

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 certificada²⁸ 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 garanticé 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.

Se mantiene la política integrada de prevención y medio ambiente de aplicación a las actividades principales²⁹, que se suman a las políticas de prevención de riesgos laborales en el resto de filiales principales³⁰.

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 2019 se han realizado las auditorías de mantenimiento de los certificados del Sistema de Gestión en base a los requisitos de la norma OHSAS 18001:2007 para las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza, y para las filiales CAFT&E, CAF Signalling, CAF Chile y CAF Italia. 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 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 en todas las plantas de fabricación de la actividad de Vehículos³¹ así como 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, Autobús y Rail Services, así como las filiales CAFT&E y CAF Signalling, 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 90% 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 del Grupo CAF³² además del número de casos relativos a enfermedades profesionales identificadas.

Prevención de Riesgos Laborales en cifras

| Grupo CAF | 2019 | | | 2018 |
|------------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| | Hombre | Mujer | Total | Total |
| Índice de Frecuencia | 23,41 | 4,1 | 20,89 | 20,40 |
| Índice de Gravedad | 0,51 | 0,17 | 0,47 | 0,42 |
| Índice de Frecuencia Absoluto | 86,74 | 28,69 | 79,16 | 78,69 |
| Tasa de Enfermedades Profesionales | 11,74 | 0 | 10,19 | 10,28 |

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 4,6%³³ a nivel corporativo. En 2018, este indicador se situaba en un 4%³⁴.

Para más información sobre aspectos relativos a Recursos Humanos véase el Capítulo 4 "La excelencia de nuestro equipo" del "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2019" disponible en la web del Grupo CAF.

- 28. Para dar cumplimiento a las obligaciones legales en esta materia, además de las medidas alternativas, CAF cuenta con 100 personas en plantilla con discapacidad certificada.
- 29. Actividades de Vehículos, Rail Services y MiRA
- 30. CAFT&E, CAF Signalling, CAF P&A y Solaris Bus & Coach.
- 31. CAF France, CAF USA, CAF México, Trenesa y CAF UK.
- 32. Se incluyen los indicadores del 89% de la plantilla total del Grupo CAF. El número de horas trabajadas en el perímetro indicado ha ascendido a 18.671.821. 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, se ha podido realizar la estimación de horas trabajadas por género, por lo que se presentan las estadísticas desglosadas de los citados índices.
- 33. Esta tasa de absentismo corresponde al 82% de la plantilla del Grupo y considera las horas perdidas vinculadas a accidente de trabajo o enfermedad común. En el caso de Euromaint se han integrado los datos desde la incorporación de la empresa al Grupo en julio.
- 34. Esta tasa de absentismo correspondió al 82% de la plantilla del Grupo de 2018 y consideró las horas perdidas vinculadas a accidente de trabajo o enfermedad común.



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 cualesquiera otros principios recogidos en la Declaración Universal de los Derechos Humanos y en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.

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 aplicación de la declaración contra la esclavitud y el tráfico de personas de la Modern Slavery Act aprobada en 2015 en Reino Unido, CAF publica anualmente el informe relativo a los compromisos y medidas implantadas para la prevención, y en su caso la eliminación, de las prácticas en CAF, así como en su cadena de suministro.

Derivado de estos compromisos se identifican los riesgos que podrían potencialmente 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 podrían resultar en sanciones 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



En el ejercicio 2019 se han adoptado medidas de diligencia debida en materia de derechos humanos, sin que a la fecha del presente informe se haya detectado ninguna vulneración de derechos humanos derivada de la participación del Grupo CAF en ningún proyecto.



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 del Grupo CAF, Código de Conducta de Proveedores, 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.

En especial, se exige a todos los terceros que contraten con las sociedades del Grupo CAF, entre otros, 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 cualesquier 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.

Como complemento a lo anterior, 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 el marco del desarrollo continuo de este sistema de control y gestión de riesgos, se incluye la gestión y control de los riesgos en materia de derechos humanos.

En este contexto, en el ejercicio 2019 se han adoptado medidas de diligencia debida en materia de derechos humanos, sin que a la fecha del presente informe se haya detectado ninguna vulneración de derechos humanos derivada de la participación del Grupo CAF en ningún proyecto. Dichas medidas se ajustan a las directrices de referencia a nivel internacional.



Asimismo, a lo largo del presente ejercicio, al igual que en 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.

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 93% de las personas incluidas en el plan de formación definido al efecto lo han desarrollado.

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

Para más información sobre aspectos relativos a Derechos Humanos véase el "Informe de Responsabilidad Social Corporativa 2019" disponible en la web 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) 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

El Sistema de Gobierno Corporativo de CAF 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.

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.

En el ejercicio 2019 se ha puesto en marcha la reevaluación de los riesgos de Compliance penal.

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, en relación con la obligación legal de reportar sobre aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro, durante el ejercicio 2019, al igual que en el periodo anterior, no se han llevado a cabo por parte del Grupo CAF ninguna aportación significativa a las mismas.

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 y el establecimiento de controles, (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 además de que las directrices generales sean de aplicación a todas las sociedades del Grupo, se dé cumplimiento a las normas locales en aquellos países que exijan establecer unas directrices específicas conforme a su normativa propia.



LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Por su parte 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.

De igual forma, en el ejercicio 2019, se adoptó la decisión de contar con una nueva estructura del Comité de Cumplimiento, a la luz de la necesidad de dotar al órgano de Compliance de una parte operacional multidisciplinar y separarla de la parte de supervisión que será ejercida por los Directores del Comité de Cumplimiento nombrados por el Consejo de Administración.

A tal fin se constituyó el Comité Operativo de Compliance, como la estructura organizativa funcional del Comité de Cumplimiento.

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 y controles 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.

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.

Sin perjuicio de lo anterior, se ha habilitado un apartado específico de Compliance en la app corporativa del Grupo CAF con un subapartado de Prevención de Delitos y Código de Conducta y otro subapartado en materia de Defensa de la Competencia. De esta forma se ha dado acceso a todos los empleados del Grupo CAF, en un único lugar común, a todas las normas más relevantes de cada una de estas materias, pudiendo acceder a ellas desde cualquier dispositivo.

En relación con las actividades de formación, en el año 2019 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 94,4% de las personas incluidas en el plan de formación en esta materia habían finalizado la misma. En 2019 se ha avanzado de manera significativa en el ámbito internacional, habiéndose lanzado en el 97% del perímetro de consolidación los programas de formación. Han recibido formación en esta materia más de 4.762 personas (en 2018, más de 3.800 personas) que suponen el 93% del colectivo elegible. En este momento están desarrollando el programa 386 personas. Del mismo modo se mantiene una sistemática para la formación, incluyendo este programa en los planes de acogida para nuevos empleados. Los materiales de formación se mantienen

actualizados. No se ha tenido en cuenta en dichas cifras la incorporación de la empresa sueca Euromaint por ser una adquisición reciente del Grupo CAF.

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.

En el ejercicio 2019 se han recibido en el canal dos denuncias, y una más por una vía alternativa, todas ellas relacionadas con cuestiones del ámbito laboral que han tenido su oportuna investigación interna, tratamiento y resolución. En 2018 no hubo denuncias en el canal.

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 2019 se concretó en 74 filiales extranjeras en 38 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 a nivel internacional en materia de prevención de delitos puede realizarse para un país concreto -y en algunos casos para una filial determinada- mediante, por un lado, la adaptación del contenido de las directrices generales corporativas contenidas en Manual y, por otro lado, desarrollando un subprograma de Cumplimiento, lo cual dependerá en gran medida de la regulación legal existente en el país en cuestión y de la mayor o menor flexibilidad que otorguen dichas normas para mantener o no el modelo común corporativo.

Más concretamente, en el ejercicio 2019 se cuenta con el siguiente conjunto normativo de desarrollo internacional en materia de Compliance penal: (i) 6 países en los que se ha llevado a cabo la adaptación de las directrices generales contenidas en el Manual de Prevención de Delitos, (ii) 2 países en los que ya se cuenta con un subprograma completo de Compliance penal con directrices específicas, y (iii) 2 países más en los que se está en fase de implementación de un subprograma con estas características.

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 2019" 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.

CAF está comprometido con el apoyo al empleo de calidad allí donde desarrolla sus actividades, tanto nacional como internacionalmente. Este compromiso se traduce en la creación y mantenimiento de empleo directo, a través del favorecimiento de la contratación de personal local en las zonas geográficas en los que CAF desarrolla sus actividades, así como el empleo indirecto, a través de la contratación de productos y servicios a proveedores locales.

Muestra del primero es que durante los ejercicios 2018 y 2019, más del 90% de los trabajadores son locales³⁵, que cuentan

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.

con unas condiciones generales alineadas con las Políticas Retributivas y de Relaciones Laborales de aplicación en las sociedades del Grupo.

En cuanto a la generación y mantenimiento de empleo indirecto, se debe destacar que en 2019, la proporción del gasto realizado en proveedores locales ha ascendido a 58%³⁶ (en 2018, 64%³⁷). Igualmente, CAF a través de su proceso de compras contribuye a que estos proveedores respeten los principios éticos recogidos en el Código de Conducta y en el Código de Conducta de Proveedores.

El Grupo CAF contribuye al fomento de la transformación industrial y competitividad del territorio a través de la colaboración con diferente intensidad y alcance con iniciativas y actuaciones específicas que pueden afectar a la economía de los lugares donde opera a nivel local e internacional. Entre ellas 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, ADEG! Asociación de Empresarios de Guipúzcoa, Círculo de Empresarios, Confederación española de Organizaciones Empresariales (CEO), UITP Union Internationale des Transports Publics , UNIFE Industria Ferroviaria Europea o la plataforma tecnológica europea para el sector ferroviario "European Railway Research Advisory Council".

Al igual que en ejercicios anteriores el Grupo CAF sigue colaborando para la generación de conocimiento en el entorno de sus operaciones, impulsando distintas iniciativas entre las que destacan las siguientes.

CAF participa en los órganos rectores o de dirección de varias asociaciones orientadas a la innovación y centros de conocimiento, entre los que se encuentran, CEIT, CiC Nanogune, Lortek y la Fundación Tecnalia Reseach & Innovation. Son de destacar también la colaboración con Innobasque, a través de la participación en la Junta Directiva y la cooperación con Donostia International Physics Center, como miembro fundador del patronato.

Adicionalmente, es miembro de diversas comisiones de investigación e innovación, como por ejemplo el organizado por la CEOE o el impulsado por la Cámara de Comercio, en las que se reflexiona acerca de la situación de la investigación, el desarrollo y la innovación y se mantiene la interlocución con la Administración y con diferentes organismos y entidades en lo relativo a las actividades y políticas de I+D+i.

Asimismo, con el objetivo de fomentar el conocimiento entre el colectivo de estudiantes e investigadores, se colabora con universidades y centros de investigación. En este sentido, destaca a nivel nacional, la colaboración con el centro tecnológico CEIT y la Escuela de Ingenieros Tecnun y 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



35. Se incluyen los datos disponibles relativos al colectivo de trabajadores del Grupo, entendiendo por local cuando están situados en el mismo país de nacimiento.

36. Se incluyen los datos de compras realizadas en las implantaciones relevantes del Grupo, que alcanzan el 90% de la plantilla de CAF. En el caso de Euromaint se han incorporado los datos a partir de su incorporación al Grupo en julio. Un proveedor se considera local cuando está situada en el mismo país.

37. En 2018 se incluyeron los datos de compras realizadas en las implantaciones relevantes del Grupo, que alcanzaban el 85% de la plantilla de CAF. Para la actividad de autobús se incorporaron los datos a partir de su integración al Grupo en septiembre.

CUESTIONES SOCIALES



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.

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 2019 en el que se han promovido becas para graduados en sedes del Grupo CAF en países como Suecia, Finlandia, Hungría, Holanda, Chile, México, Alemania 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 2019 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 SuEskola, dedicada al adiestramiento en prevención y extinción de incendios, que utiliza una tecnología innovadora con fuego real; y 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 los

eventos y ferias vinculados a los sectores de actividad en los que opera, las actividades deportivas (carreras populares, ciclismo etc.), la colaboración con campañas de bancos de alimentos y la organización de jornadas para una vida saludable.

Para finalizar, entre estas actividades cabe señalar el fomento del uso del Euskera en los centros de trabajo de Beasain e Irún, destacando la certificación Bikain en la categoría de Plata. Este reconocimiento es una certificado de la calidad en la gestión lingüística del Euskera en el entorno profesional. Asimismo, anualmente CAF, junto con la Fundación Elhuyar, otorga el Premio CAF- Elhuyar para el fomento de la cultura científica en Euskera. Estos premios tienen como objetivo impulsar, premiar y reconocer la difusión de trabajos científicos y tecnológicos realizados en euskera. En 2019 con ocasión del 25 aniversario de la iniciativa, la gala de entrega del premio se organizó en las instalaciones de CAF.

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

Los proveedores, como principal Grupo de interés, juegan un papel determinante en la capacidad del Grupo para entregar productos y servicios de calidad a sus clientes.

El Grupo CAF requiere a todos sus proveedores el cumplimiento de los principios éticos contenidos en el Código de Conducta de CAF publicado en la web corporativa, donde se incluyen compromisos sociales, de igualdad de género y ambientales³⁸.

Adicionalmente, en 2019 el Código de Conducta de Proveedores ha pasado a tener un alcance corporativo tras su aprobación por parte del Foro de Proveedores y la ratificación por parte del Comité Ejecutivo y se encuentra disponible a través de los medios habituales de comunicación interna, así como en la página web de CAF. Este Código desarrolla los compromisos de cumplimiento de los principios generales del código de conducta, las condiciones de trabajo, salud y seguridad, medioambiente, ética comercial y confidencialidad. Asimismo, CAF se reserva el derecho de verificar el cumplimiento de este

Código de Proveedores por parte de sus proveedores directos. Dicha verificación podrá realizarse a través de diversos medios, por ejemplo mediante cuestionarios de autoevaluación o auditorías en las instalaciones del proveedor.

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.

Para la obtención de evaluaciones de sostenibilidad de proveedores, la actividad de vehículos prioriza aquellos que presentan mayor riesgo medioambiental, social y ético, ya sea por el potencial impacto ambiental del producto o por estar situados en países con mayor exposición a estos riesgos.

La evaluación se realiza a través de la empresa Ecovadis líder mundial en este ámbito y plataforma de evaluación de sostenibilidad elegida por los miembros de la iniciativa Railspossible para evaluar la gestión de la RSC de los proveedores. Ecovadis adecúa el cuestionario de evaluación a cada proveedor en función de las localizaciones en las que opera, su sector y su dimensión para evaluar 21 aspectos de sostenibilidad alineados con las más exigentes normas, regulaciones y estándares a nivel internacional entre las que se encuentran Global Reporting Initiative (GRI), International Labour Organization (ILO), UN Global Compact e ISO 26000. Las respuestas de los proveedores son evaluadas por analistas especializados que prestan especial atención a que las evidencias documentales sean coherentes, recientes y muestren una dinámica de revisión de las Políticas, Acciones y Resultados en las distintas materias. Este análisis tiene como resultado una puntuación general que asciende hasta 100 puntos, lo que representa una gestión excelente de la RSC. Cuando el resultado de una evaluación no cumple con los requerimientos establecidos por CAF, se solicita al proveedor que implemente un plan de acción para mejorar aquellas debilidades que se hayan identificado.

A continuación se detallan los principales resultados del Programa de Compra Responsable de CAF Vehículos de 2019:

- El número de proveedores evaluados ha pasado de 23 proveedores en 2018 a 39 en 2019.
- La cobertura de las evaluaciones de sostenibilidad sobre el importe de compras de Materiales y Equipos se ha incrementado del 35% al 55% en este último año.
- El indicador general de sostenibilidad de los proveedores de la actividad de Vehículos es de 52,9 puntos, 10 puntos por encima de la media de todos los proveedores evaluados en Ecovadis a nivel mundial.
- El 50% de los proveedores de CAF Vehículos evaluados ha mejorado su evaluación durante 2019 y el 20% se ha mantenido estable.
- El 7% de las compras de Materiales y Equipos se ha realizado a proveedores con una evaluación Ecovadis entre 45 y 25 a los que se les han solicitado planes para mejorar sus resultados.
- No se han realizado compras a proveedores que presenten una evaluación Ecovadis inferior a 25 y consideradas por tanto de riesgo.

Excelencia en la relación con el cliente y los usuarios

El Modelo de Gestión del Grupo, la atención personalizada y la mejora continua, conducen al Grupo a satisfacer las necesidades y expectativas de los clientes, y a hacer de toda la entrega una recomendación para futuros negocios, constatada por los más de 180 proyectos o pedidos adjudicados en más de 48 países en los últimos años, que se traducen en una cartera de pedidos record. 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.

38. Dato representativo del 65% de las compras realizadas en las filiales nacionales e internacionales de las actividades principales a lo largo del ejercicio 2019 (Material Rodante, Servicios Ferroviarios, Componentes, Señalización, Equipos de Potencia y de Tracción e Ingeniería y Autobús). En el caso de Euromaint Rail AB se han agregado los datos a partir de su incorporación al Grupo en julio.

CUESTIONES SOCIALES



Calidad y seguridad del producto

Partiendo de los compromisos con los Clientes definidos en la Política de Responsabilidad Social Corporativa, el Modelo de Gestión de CAF describe, entre otros, todo el ciclo de vida en la relación con el Cliente; desde cómo se establece la estrategia comercial y elaboración de las ofertas, así como la gestión de los proyectos o pedidos adjudicados y la relación continuada con el cliente.

Definir y asegurar el despliegue del mencionado Modelo a través de la Estructura Corporativa (Procesos y Foros Corporativos) a las principales actividades del Grupo, es el objetivo del Comité del Modelo de Gestión, liderado por la Dirección de Calidad, Seguridad y Aprobaciones, y con la participación de otros miembros del Comité Ejecutivo.

En un entorno con clientes cada vez más exigentes y realizando la actividad en diferentes localizaciones, el Grupo tiene que diferenciarse de la competencia mediante la calidad y seguridad asociada a los productos y servicios que ofrece.

Para tal fin, las actividades del Grupo cuentan con una política de Calidad y Seguridad, en general, disponible en la web, cuyo eje central es el Cliente. Algunos de los principios más relevantes que se concretan en la política son la prevalencia de la seguridad sobre todos los demás aspectos de los bienes y servicios, la gestión efectiva de la seguridad a todos los productos y servicios en toda la organización y a lo largo de todo el ciclo de vida del proyecto o pedido y el deber de eliminar o reducir a un nivel aceptable los riesgos de seguridad durante la operación de acuerdo con los estándares del sector y conforme con las normativas y los requisitos de seguridad contractuales aplicables.

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.

Por un lado, este sistema 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 varias actividades del Grupo están certificados.

Por otro lado, el Sistema de Gestión de la Seguridad de las actividades 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. Las distintas actividades 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 indicador desplegado en toda la organización, que forma parte del Cuadro de Mando de primer nivel corporativo, lo que implica un seguimiento en el Comité Ejecutivo y Consejo de Administración.

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.

En el sistema de gestión de calidad y 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, así como el seguimiento de indicadores específicos.

Además, destaca 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. De la encuesta de satisfacción del 2019 podemos destacar que el índice de satisfacción se mantiene estable en niveles notables, reflejando que las acciones están bien orientadas y que el Grupo responde positivamente a las necesidades y expectativas de los clientes.

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:

| | 2019 (Miles de euros) | | 2018 (Miles de euros) | |
|-------------------|-------------------------------|--|---------------------------|--|
| | Resultado antes impuestos (1) | Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (2) | Resultado antes impuestos | Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios |
| España | 25.088 | 4.928 | 17.534 | 1.880 |
| Europa Occidental | (1.682) | 3.117 | 1.138 | 2.379 |
| Europa del Este | 1.811 | 823 | (6.582) | 630 |
| Oriente Medio | 1.663 | 745 | 4.191 | 894 |
| África | 1.176 | 52 | 297 | 13 |
| Norteamérica | 44.190 | 15.446 | 47.791 | 27.526 |
| Sudamérica | (12.477) | 8.182 | 15.731 | 6.625 |
| Asia y Oceania | 1.369 | 565 | 475 | 407 |
| Total | 61.138 | 33.858 | 80.575 | 40.354 |

(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 2019 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 2019 asciende a 4.633 miles de euros (en 2018, 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 2019" disponible en la web del Grupo CAF.



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

| | GRI | Pág. |
|---|--|---|
| INTRODUCCIÓN | | |
| Modelo de negocio del Grupo | (1) | Informe de gestión del Grupo consolidado |
| Descripción de las políticas que aplica el Grupo | 103-2 Enfoque de Gestión (en adelante "EG") indicados en cada capítulo | Ver apartados I-V |
| Principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del Grupo | 102-11, 102-15 | Informe de gestión del Grupo consolidado "Principales riesgos e incertidumbres" |
| ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL | | |
| Efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medio ambiente y en su caso, la salud y la seguridad | 102-15 | 42 |
| Procedimientos de evaluación o certificación ambiental | 103-2 EG del GRI 307, 102-11 | 44 |
| Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales | (1) | 42 - 44 |
| Aplicación del principio de precaución | 102-11 | 42 |
| Cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales | 307-1 | 42 |
| Contaminación | | |
| Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones de CO ₂ que afectan gravemente al medio ambiente. | 103-2 EG del GRI 302 y 305 | 43 - 47 |
| Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones de cualquier forma de contaminación atmosférica | 103-2 EG del GRI 305 | 43 - 47 |
| Economía circular y prevención y gestión de residuos | | |
| Medidas de prevención de residuos | 103-2 EG del GRI 306 | 46 - 47 |
| Medidas de reciclaje de residuos | 103-2 EG del GRI 306, 306-2 | 46 - 47 |
| Medidas de reutilización de residuos | 103-2 EG del GRI 306 | 46 - 47 |
| Otras formas de recuperación y eliminación de desechos | 103-2 EG del GRI 306 | 46 - 47 |
| Acciones para combatir el desperdicio de alimentos ³⁹ | | |
| Uso sostenible de los recursos | | |
| Consumo y suministro de agua de acuerdo con las limitaciones locales | 103-2 EG del GRI 303, 303-5 | 47 |
| Consumo de materias primas | 301-1 | 44 - 45 |
| Medidas adoptadas para mejorar la eficiencia del uso de materias primas | 103-2 EG del GRI 301 | 44 - 45 |
| Consumo directo e indirecta de energía | (1) | 45 - 46 |
| Medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética y uso de energías renovables | 103-2 EG del GRI 302 | 45 - 46 |
| Cambio climático | | |
| 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, 305-1, 305-2 | 46 |
| Medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático | 103-2 EG del GRI 305 | 42 - 47 |
| Metas de reducción establecidas a medio y largo plazo para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. | 103-2 EG del GRI 305 | 46 |
| Medios implementados para la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero | 103-2 EG del GRI 305 | 43 - 46 |
| Protección de la Biodiversidad⁴⁰ | | |

| | GRI | Pág. |
|--|-----------------------------------|---------|
| RECURSOS HUMANOS | | |
| Empleo | | |
| Número total y distribución de empleados por género, edad, país y clasificación profesional | 102-8 | 48 - 49 |
| Número total y distribución de modalidades de contratos | 102-8 | 50 |
| Promedio anual de contratos indefinidos, de contratos temporales, y de contratos a tiempo parcial por género, edad y clasificación profesional | 102-8 | 50 |
| Número de despidos por género, edad y clasificación profesional | (1) | 50 |
| Remuneraciones medias desagregadas por género, edad y clasificación profesional | 102-36 | 50 - 51 |
| Brecha salarial | (1) | 50 - 51 |
| Remuneración puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad | 103-2 EG del GRI 405 | 50 - 51 |
| Remuneración media de los consejeros y directivos | 102-35 | 51 |
| Implantación de políticas de desconexión laboral | 103-2 EG del GRI 401 | 51 - 52 |
| Empleados con discapacidad | | 54 |
| Organización del trabajo | | |
| Organización del tiempo de trabajo | 103-2 EG del GRI 401 | 51 - 52 |
| Número de horas de absentismo | (1) | 55 |
| 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 | 51 - 52 |
| Salud y seguridad | | |
| Condiciones de salud y seguridad en el trabajo | 103-2 EG del GRI 403 | 54 - 55 |
| Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, así como las enfermedades profesionales | (1) | 55 |
| Relaciones sociales | | |
| Organización del diálogo social | 103-2 EG del GRI 402 | 52 |
| Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país | 102-41 | 52 |
| Balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y seguridad en el trabajo | 403-1 | 54 - 55 |
| Formación | | |
| Las políticas implementadas en el campo de la formación | 103-2 EG del GRI 404 | 52 |
| Cantidad total de horas de formación por categorías profesionales | (1) | 52 |
| Accesibilidad | | |
| Accesibilidad universal de las personas con discapacidad | 103-2 EG del GRI 405 y 406 | 53 - 54 |
| Igualdad | | |
| Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres | 103-2 EG del GRI 405 | 52 - 53 |
| Planes de igualdad | 103-2 EG del GRI 405 y 406 | 53 |
| Medidas adoptadas para promover el empleo | 103-2 EG del GRI 401 | 52 - 53 |
| Protocolos contra el acoso sexual y por razón de género | 103-2 EG del GRI 405 y 406 | 53 |
| La integración y accesibilidad universal de las personas con discapacidad | 103-2 EG del GRI 405 y 406 | 53 - 54 |
| Política contra todo tipo de discriminación y, en su caso, gestión de la diversidad | 103-2 EG del GRI 405 y 406, 406-1 | 52 - 54 |

| | GRI | Pág. |
|--|--------------------------------------|------------------|
| RESPETO A LOS DERECHOS HUMANOS | | |
| Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos | 103-2 EG del GRI 203, 102-16, 412-2, | 56 - 57 |
| 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 | 56 - 57 |
| Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos | (1) | 57 |
| 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 | 56 - 57 |
| La eliminación del trabajo forzoso u obligatorio | 103-2 EG del GRI 409 | 56 - 57 |
| La abolición efectiva del trabajo infantil | 103-2 EG del GRI 408 | 56 - 57 |
| LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO | | |
| Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno | 103-2 EG del GRI 205, 102-16 | 58 - 61 |
| Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales | 103-2 EG del GRI 205, 102-16 | 58 - 61 |
| Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro | (1) | 59 |
| CUESTIONES SOCIALES | | |
| Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible | | |
| El impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y desarrollo local | 103-2 EG del GRI 203, 203-2, 204-1 | 62 - 64 |
| El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio | 103-2 EG del GRI 203, 203-2 | 62 - 64 |
| 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, 102-43 | 38 - 39, 62 - 64 |
| Las acciones de asociación o patrocinio | 102-13 | 64 |
| Subcontratación y proveedores | | |
| Inclusión de la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales | 103-2 EG del GRI 308 y 414 | 64 - 65 |
| Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental | 103-2 EG del GRI 308 y 414 | 64 - 65 |
| Sistemas de supervisión y auditorías y resultados de las mismas | 103-2 EG del GRI 308 y 414 | 64 - 65 |
| Consumidores | | |
| Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores | 103-2 EG del GRI 416 | 65 - 66 |
| Sistemas de reclamación y quejas recibidas y resolución de las mismas | 103-2 EG del GRI 416 | 66 - 67 |
| Información fiscal | | |
| Los beneficios obtenidos país por país | (1) | 67 |
| Los impuestos obtenidos sobre beneficios pagados | (1) | 67 |
| Las subvenciones públicas recibidas | (1) | 67 |

(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.

39. Este contenido no es material para la actividad del Grupo CAF, tal como se concluye del Análisis de materialidad 2016.

40. Este contenido no es material para la actividad del Grupo CAF, debido a que ninguno de los emplazamientos del Grupo se encuentra en espacios protegidos donde pueda haber una afección especial en la biodiversidad.

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 2019, 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 2019, 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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos y márgenes por grado de avance

Descripción

El Grupo desarrolla principalmente su actividad como fabricante de material ferroviario y, en relación a los contratos de construcción a largo plazo, tal y como se indica en las notas 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 2019 en contratos de trenes por aplicación de grado de avance ha ascendido a 1.201 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.

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, una combinación de pruebas de eficacia operativa sobre los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados a la imputación de costes en los proyectos, que sirven de base para la estimación de los costes totales pendientes de incurrir, 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 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 lo 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 los 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.

Provisiones y 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, penalizaciones relevantes derivadas principalmente del incumplimiento de los plazos de entrega o incumplimientos de otros compromisos contractuales, así como otro tipo de obligaciones vinculadas con su actividad que requieran el registro de pasivos.

La estimación de las provisiones necesarias es una cuestión clave de la auditoría debido a que, normalmente, este tipo de incumplimientos se ponen de manifiesto en el marco de negociaciones con el cliente para reconocer las incidencias o modificaciones que suelen ser la causa de los retrasos o incumplimientos en las condiciones aceptadas en la ejecución.

Según se describe en las notas 12 y 20 de la memoria consolidada adjunta, el importe de las provisiones registradas por el Grupo para hacer frente a estas obligaciones asciende a 137 millones de euros registrados minorando el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y 38 millones de euros registrados en el epígrafe "Provisiones no corrientes" al 31 de diciembre de 2019. Adicionalmente, en las notas 12, 20 y 26 se incluyen los desgloses de los principales litigios y reclamaciones mantenidos por el Grupo derivado de estas obligaciones.

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

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la obtención y análisis del detalle de las estimaciones realizadas por la Dirección sobre la situación de cada proyecto y de las provisiones registradas. Para una muestra de contratos, obtenida en bases selectivas, hemos realizado procedimientos sustantivos encaminados a validar 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 citados contratos, así como la experiencia histórica. Asimismo, hemos contrastado las estimaciones realizadas con los soportes legales (el propio contrato, dictámenes jurídicos, cartas de confirmación de abogados, etc.) así como con la correspondencia con los clientes con el fin de evaluar la razonabilidad de los juicios aplicados relativos a la integridad de las provisiones registradas. También hemos realizado procedimientos analíticos para revisar la coherencia de las estimaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio anterior con los datos reales de los contratos en el ejercicio en curso.

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

Corte de ventas a cierre de ejercicio

Descripción

Tal y como se describe en la nota 3.f de la memoria, el Grupo en relación a los contratos del segmento de autobuses, sigue el criterio de reconocimiento de ingresos en el momento en el que el control del activo se transfiere al cliente, estableciéndose cláusulas de condiciones de entrega y de transferencia del control de los mismos. Tales cláusulas fijan habitualmente el momento de transmisión de la propiedad, si bien para el establecimiento del devengo de la transacción es preciso analizar, adicionalmente, la transmisión de riesgos y beneficios concreta.

El importe de los ingresos reconocidos en el ejercicio 2019 en contratos del segmento de autobuses ha ascendido a 650 millones de euros.

La evaluación de las interpretaciones efectuadas por la Dirección ha constituido una cuestión clave de nuestra auditoría para determinar el adecuado corte de operaciones del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la selección en bases selectivas, de una muestra de ventas realizadas a cierre del ejercicio 2019 y a principios del ejercicio siguiente, analizando el clausulado establecido en cada transacción con el cliente y evaluando el cumplimiento de las condiciones para el reconocimiento de ingresos. También hemos solicitado confirmación escrita para dicha selección con el fin de contrastar con los clientes la efectiva realización de la venta al cierre del ejercicio.

Las notas 6 y 12 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, contienen los desgloses e información del Grupo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

En el Anexo 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 2020.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2019 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 2 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

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



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

27 de febrero de 2020



DELOITTE, S.L.

2020 Núm. 03/20/00524
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o 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 salvaguardas.

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

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

INFORME DE VERIFICACIÓN INDEPENDIENTE DEL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO DE CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL EJERCICIO 2019

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 2019, de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y sociedades dependientes (en adelante el Grupo o CAF) 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" incluida en el 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.

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 de CAF 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 2019 en función del análisis de materialidad realizado por CAF 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 2019.
- 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 2019.
- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2019 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 de CAF correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019 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 2020

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

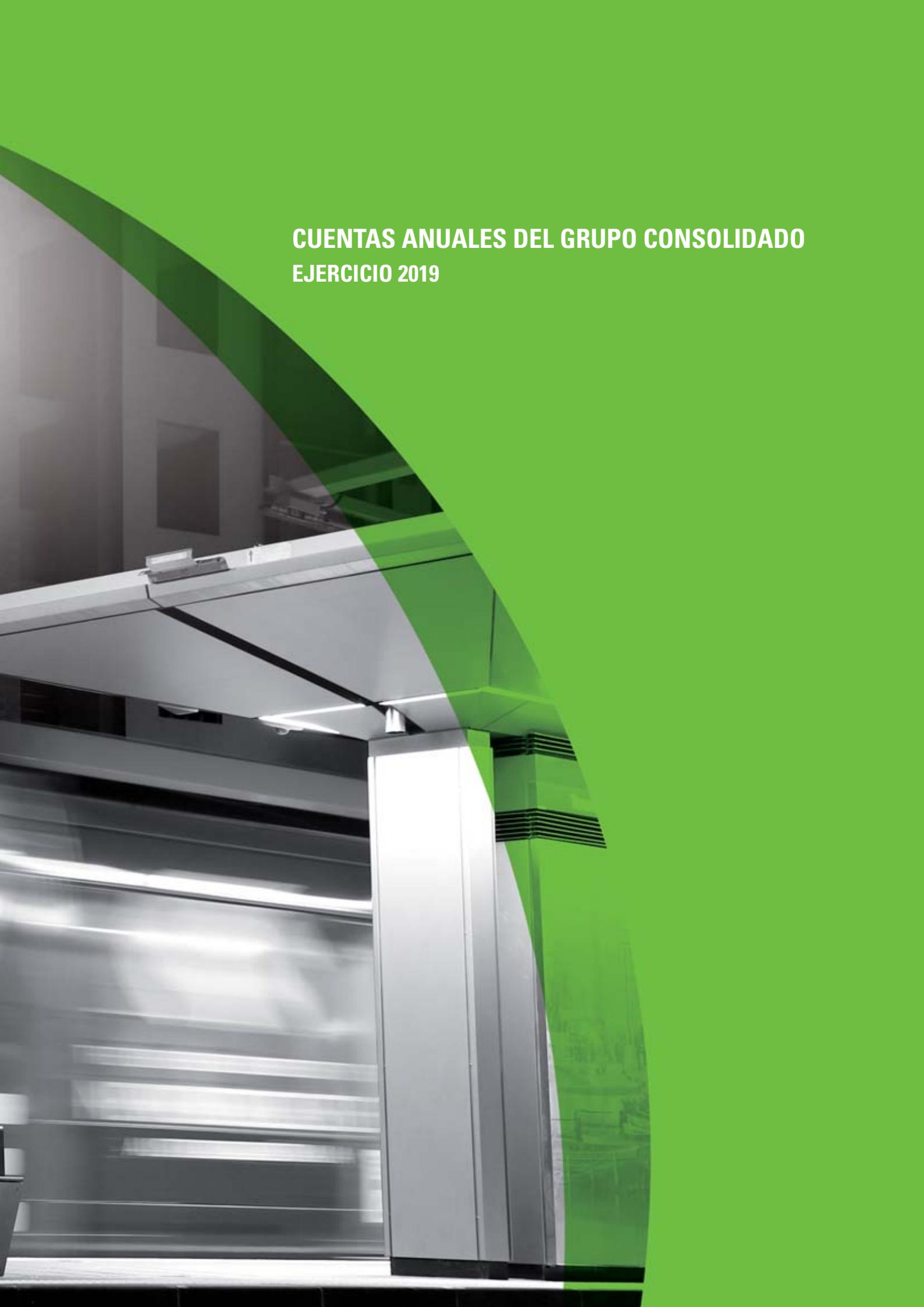
DELOITTE, S.L.

2020 Núm. 03/20/01680
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas



Queens Wharf



**CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO
EJERCICIO 2019**

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

| Activo | Nota | 31-12-19 | 31-12-18 (*) |
|---|--------------|------------------|------------------|
| Activo no corriente: | | | |
| Inmovilizado intangible | 7 | | |
| Fondo de Comercio | 2.f | 109.011 | 101.827 |
| Otro inmovilizado intangible | | 239.241 | 206.535 |
| | | <u>348.252</u> | <u>308.362</u> |
| Inmovilizado material | 6 y 8 | 449.263 | 365.084 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 9 | 7.807 | 18.188 |
| Activos financieros no corrientes | 9 | 538.303 | 537.061 |
| Derivados de cobertura no corrientes | 17 | 45.001 | 10.720 |
| Activos por impuesto diferido | 18 | 146.134 | 148.548 |
| Otros activos no corrientes | 21 | 7.208 | 2.684 |
| Total activo no corriente | | 1.541.968 | 1.390.647 |
| Activo corriente: | | | |
| Existencias | 11 | 487.833 | 375.426 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | | |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 10 y 12 | 1.372.394 | 1.311.835 |
| Otros deudores | 9, 10 y 19 | 216.940 | 205.122 |
| Activos por impuesto corriente | 19 | 12.417 | 13.633 |
| | | <u>1.601.751</u> | <u>1.530.590</u> |
| Activos financieros corrientes | 13 | 95.151 | 94.293 |
| Derivados de cobertura corrientes | 17 | 40.010 | 5.849 |
| Otros activos corrientes | 21 | 17.130 | 6.343 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 538.983 | 602.813 |
| Total activo corriente | | 2.780.858 | 2.615.314 |
| Total Activo | | 4.322.826 | 4.005.961 |

| Pasivo y Patrimonio Neto | Nota | 31-12-19 | 31-12-18 (*) |
|--|-----------------|------------------|---------------------|
| Patrimonio Neto: | 14 | | |
| Fondos Propios | | | |
| 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 | | 792.935 | 793.755 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora | | 24.745 | 43.462 |
| | | 878.981 | 898.518 |
| Otro resultado integral | | | |
| Operaciones de cobertura | | (11.062) | (5.024) |
| Diferencias de conversión | | (134.682) | (141.782) |
| | | (145.744) | (146.806) |
| Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora | | 733.237 | 751.712 |
| Participaciones no controladoras | | 12.130 | 5.555 |
| Total patrimonio neto | | 745.367 | 757.267 |
| Pasivo no corriente: | | | |
| Provisiones no corrientes | 20 | 47.789 | 6.877 |
| Pasivos financieros no corrientes | 15 y 16 | | |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | | 868.072 | 766.464 |
| Otros pasivos financieros | | 90.792 | 47.774 |
| | | 958.864 | 814.238 |
| Pasivos por impuesto diferido | 18 | 159.145 | 177.191 |
| Derivados de cobertura no corrientes | 17 | 45.777 | 11.206 |
| Otros pasivos no corrientes | 3.f y 21 | 86.637 | 82.186 |
| Total pasivo no corriente | | 1.298.212 | 1.091.698 |
| Pasivo corriente: | | | |
| Provisiones corrientes | 20 | 237.378 | 224.970 |
| Pasivos financieros corrientes | 15 y 16 | | |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | | 199.979 | 255.416 |
| Otros pasivos financieros | | 44.144 | 23.356 |
| | | 244.123 | 278.772 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | | | |
| Proveedores | 26 | 688.104 | 664.865 |
| Otros acreedores | 12, 15 y 19 | 1.032.114 | 911.961 |
| Pasivos por impuesto corriente | 19 | 9.113 | 6.447 |
| | | 1.729.331 | 1.583.273 |
| Derivados de cobertura corrientes | 17 | 61.140 | 64.167 |
| Otros pasivos corrientes | 21 | 7.275 | 5.814 |
| Total pasivo corriente | | 2.279.247 | 2.156.996 |
| Total Pasivo y Patrimonio Neto | | 4.322.826 | 4.005.961 |

(*) 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 2019.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)
 Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo CAF

| (Debe) Haber | Nota | 2019 | 2018 (*) |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| Operaciones continuadas: | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 6, 9 y 10 | 2.597.655 | 2.048.419 |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | 18.235 | 73.250 |
| Trabajo realizado por la empresa para su activo | | 13.901 | 14.488 |
| Aprovisionamientos | 22 | (1.388.778) | (1.089.940) |
| Otros ingresos de explotación | 22 | 27.518 | 21.339 |
| Gastos de personal | 23 | (654.607) | (518.473) |
| Otros gastos de explotación | 22 | (408.098) | (347.605) |
| Amortización del inmovilizado | 7 y 8 | (80.667) | (46.738) |
| Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado | 7, 8 y 9 | (165) | (10.572) |
| Resultado de Explotación | | 124.994 | 144.168 |
| | | | |
| Ingresos financieros | 9, 10, 13 y 15 | 17.402 | 7.627 |
| Gastos financieros | 9, 16 y 17 | (72.885) | (64.160) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | 33 | 7 |
| Diferencias de cambio | | (6.120) | (6.673) |
| Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros | 9 | (337) | 9 |
| Resultado Financiero | | (61.907) | (63.190) |
| | | | |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 9 | (1.949) | (403) |
| Resultado antes de Impuestos | | 61.138 | 80.575 |
| | | | |
| Impuesto sobre beneficios | 18 | (36.048) | (40.955) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | | 25.090 | 39.620 |
| Resultado Consolidado del Ejercicio | | 25.090 | 39.620 |
| Atribuido a: | | | |
| La Entidad controladora | | 24.745 | 43.462 |
| Participaciones no controladoras | | 345 | (3.842) |
| Beneficio por acción (en euros) | | | |
| Básico | | 0,72 | 1,27 |
| Diluido | | 0,72 | 1,27 |

(*) 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 2019.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados

de los ejercicios 2019 y 2018 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

| | Nota | 2019 | 2018 (*) |
|--|--------|----------------|-----------------|
| A) Resultado consolidado del ejercicio: | | 25.090 | 39.620 |
| B) Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo: | | (3.568) | 10.917 |
| Por ganancias y pérdidas actuariales | 3.j | (5.816) | (2.403) |
| Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral | 9 | 2.248 | 13.320 |
| Efecto impositivo | 18 | - | - |
| C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo: | | 970 | (22.988) |
| Coberturas de los flujos de efectivo: | | 1.688 | 1.700 |
| Ganancias/Pérdidas por valoración | 17 | 1.453 | 1.620 |
| Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias | | 235 | 80 |
| Diferencias de conversión: | | 6.953 | (24.635) |
| Ganancias/Pérdidas por valoración | 14 | 6.953 | (24.635) |
| Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias | | - | - |
| Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas: | | (7.266) | 442 |
| Ganancias/Pérdidas por valoración | | | |
| Coberturas de los flujos de efectivo | 9 y 17 | (7.641) | 31 |
| Diferencias de conversión | | 55 | 91 |
| | | <u>(7.586)</u> | <u>122</u> |
| Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias | | | |
| Coberturas de los flujos de efectivo | 17 | 320 | 320 |
| Diferencias de conversión | | - | - |
| | | <u>320</u> | <u>320</u> |
| Efecto impositivo | | (405) | (495) |
| Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C) | | 22.492 | 27.549 |

Atribuido a:

| | | |
|----------------------------------|--------|---------|
| La Entidad controladora | 22.074 | 31.391 |
| Participaciones no controladoras | 418 | (3.842) |

(*) 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 2019.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

de los ejercicios 2019 y 2018 (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 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 10.319 | 11.863 | 39.119 | 770.489 | 42.406 | (6.541) | (117.238) |
| Ajustes por cambios de criterios contables (Notas 2.b y 7) | - | - | - | (7.432) | - | (39) | - |
| Saldos ajustados al 1 de enero de 2018 | 10.319 | 11.863 | 39.119 | 763.057 | 42.406 | (6.580) | (117.238) |
| Total ingresos/gastos reconocidos | | | | | 10.917 | 43.462 | 1.556 |
| Operaciones con socios o propietarios | | | | | | (22.625) | (24.544) |
| Distribución de dividendos | | | | | | | |
| Combinaciones de negocios | | | | | | | |
| Operaciones con socios externos (Nota 2.f) | | | | | | | |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | | | | 19.781 | (19.781) | |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto (Nota 14) | | | | | 19.781 | (19.781) | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018 | 10.319 | 11.863 | 39.119 | 793.755 | 43.462 | (5.024) | (141.782) |
| | | | | | | | 5.555 |
| | | | | | | | 757.267 |
| Total ingresos/gastos reconocidos | | | | | (3.568) | 24.745 | (6.038) |
| Operaciones con socios o propietarios | | | | | (36.429) | (4.285) | - |
| Distribución de dividendos | | | | | | | |
| Operaciones con socios externos (Nota 2.f) | | | | | | | |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | | | | 39.177 | (39.177) | |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto (Nota 14) | | | | | 39.177 | (39.177) | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2019 | 10.319 | 11.863 | 39.119 | 792.935 | 24.745 | (11.062) | (134.682) |
| | | | | | | | 12.130 |
| | | | | | | | 745.367 |

(*) 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 2019.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

de los ejercicios 2019 y 2018 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

| | Nota | 2019 | 2018 (*) |
|---|----------|------------------|------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación: | | | |
| Resultado antes de impuestos | | 61.138 | 80.575 |
| Ajustes del resultado | | | |
| Amortizaciones | 7 y 8 | 80.667 | 46.738 |
| Correcciones valorativas por deterioro | 7, 8 y 9 | 2.161 | 10.634 |
| Variación de las provisiones | 3 y 20 | 34.003 | 40.078 |
| Otras partidas de pérdidas y ganancias | | (33.870) | 22.389 |
| Resultado en enajenación de activos no corrientes | 8 | 300 | (175) |
| Inversiones contabilizadas por el método de la participación | 9 | 1.949 | 403 |
| Ingresos financieros | | (17.402) | (7.627) |
| Gastos financieros | | 72.885 | 64.160 |
| Cambios en el capital corriente | | | |
| Deudores comerciales y otros activos corrientes | 3.d y 12 | (79.412) | (57.630) |
| Existencias | 11 | (65.658) | (105.264) |
| Acreedores comerciales | 12 | 102.379 | 352.938 |
| Otros activos y pasivos corrientes | | (5.699) | (3.877) |
| Otros activos y pasivos no corrientes | | 12.312 | (11.087) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | | |
| Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios | 19 | (33.858) | (40.354) |
| Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación | | (3.118) | (2.575) |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I) | | 128.777 | 389.326 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión: | | | |
| Pagos por inversiones | | | |
| Empresas del grupo y asociadas | | (206) | - |
| Unidades de negocio | 2.f | (50.829) | (171.664) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 7 y 8 | (72.260) | (90.588) |
| Otros activos financieros | 9 y 13 | (12.278) | (17.387) |
| Cobros por desinversiones | | | |
| Empresas del grupo y asociadas | 9 | 1.036 | 9.081 |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 7 y 8 | 333 | 921 |
| Otros activos financieros | 9 y 13 | 30.354 | 24.717 |
| Cobros de intereses | 9 y 13 | 10.222 | 6.560 |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II) | | (93.628) | (238.360) |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación: | | | |
| Emisión de instrumentos de patrimonio - socios externos | 2.f | 7.484 | 1.072 |
| Adquisición de instrumentos de patrimonio - socios externos | 2.f | (7.646) | - |
| Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero | | | |
| Emisión | 15 y 16 | 680.870 | 544.557 |
| Devolución y amortización | 15 y 16 | (691.130) | (376.346) |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | 14 | (27.552) | (24.180) |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | | | |
| Pago de intereses | 16 | (64.448) | (64.539) |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III) | | (102.422) | 80.564 |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III) | | (67.273) | 231.530 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | | 602.813 | 371.625 |
| Efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería | | 3.443 | (342) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | | 538.983 | 602.813 |

(*) 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 2019.

Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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 2019 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 2019 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 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 15 de junio de 2019. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2019 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 2019, ha entrado en vigor la norma contable NIIF 16 “Arrendamientos”, en sustitución de la NIC 17. La novedad principal radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluyen en el balance todos los arrendamientos (con alguna excepción limitada) como si fueran compras financiadas, esto es, con un impacto similar al de los hasta ahora arrendamientos financieros. Por el contrario, en el caso de los arrendadores, se continúa con un modelo dual, similar al que se establecía con la NIC 17.

La transición a la NIIF 16 se ha realizado aplicando el enfoque retrospectivo modificado, por lo que el Grupo no ha reexpresado la información comparativa del ejercicio 2018 ni anteriores.

El impacto por cada una de las partidas, en el estado de situación financiera, de 1 de enero de 2019, es el siguiente, en miles de euros:

| | Balance 01/01/19 | Transición NIIF 16 | Balance ajustado 01/01/19 |
|--|-----------------------------|-------------------------------|--|
| Activo no corriente | 1.390.647 | 52.519 | 1.443.166 |
| Inmovilizado intangible | 308.362 | - | 308.362 |
| Inmovilizado material | 365.084 | 52.519 | 417.603 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 18.188 | - | 18.188 |
| Activos financieros no corrientes | 537.061 | - | 537.061 |
| Derivados de cobertura no corrientes | 10.720 | - | 10.720 |
| Activos por impuesto diferido | 148.548 | - | 148.548 |
| Otros activos no corrientes | 2.684 | - | 2.684 |
| Activo corriente | 2.615.314 | - | 2.615.314 |
| Existencias | 375.426 | - | 375.426 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 1.530.590 | - | 1.530.590 |
| Activos financieros corrientes | 94.293 | - | 94.293 |
| Derivados de cobertura corrientes | 5.849 | - | 5.849 |
| Otros activos corrientes | 6.343 | - | 6.343 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 602.813 | - | 602.813 |
| Total Activo | 4.005.961 | 52.519 | 4.058.480 |
| Patrimonio Neto | 757.267 | - | 757.267 |
| Pasivo no corriente | 1.091.698 | 41.007 | 1.132.705 |
| Provisiones no corrientes | 6.877 | - | 6.877 |
| Pasivos financieros no corrientes | 814.238 | 41.007 | 855.245 |
| Pasivos por impuesto diferido | 177.191 | - | 177.191 |
| Derivados de cobertura no corrientes | 11.206 | - | 11.206 |
| Otros pasivos no corrientes | 82.186 | - | 82.186 |
| Pasivo corriente | 2.156.996 | 11.512 | 2.168.508 |
| Provisiones corrientes | 224.970 | - | 224.970 |
| Pasivos financieros corrientes | 278.772 | 11.512 | 290.284 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 1.583.273 | - | 1.583.273 |
| Derivados de cobertura corrientes | 64.167 | - | 64.167 |
| Otros pasivos corrientes | 5.814 | - | 5.814 |
| Total Pasivo y Patrimonio Neto | 4.005.961 | 52.519 | 4.058.480 |

Los impactos de la transición NIIF 16 detallados anteriormente, se resumen en un reconocimiento como activo del derecho de uso y su correspondiente pasivo financiero en balance. El derecho de uso se amortiza linealmente durante el período contractual del arrendamiento, siendo susceptible de deterioro.

El impacto de esta nueva norma a 1 de enero de 2019 ha tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- El Grupo ha identificado todos los contratos que al cierre del ejercicio no fueron calificados de “bajo valor” (tomándose como referencia el valor dado por las NIIF, 5.000 dólares americanos), centrando el análisis en aquellos de los que se pueda desprender el derecho a controlar un activo. Siguiendo el criterio de coste / beneficio permitido por las NIIF, o enfoque simplificado a efectos prácticos, los arrendamientos de bajo valor o de corto plazo (con duración igual o menor a 12 meses desde la fecha de inicio) se registran aplicando el criterio contable anterior, como gasto y de forma lineal a lo largo del periodo de arrendamiento.

- En relación con los contratos identificados, se ha analizado que cumplan con los requisitos establecidos por la norma para que puedan ser reconocidos como arrendamientos, esto es:
 - a) Que exista un activo identificado (ya sea individualizado o una “porción distintiva” del mismo) sobre el cual, y de acuerdo con las cláusulas del contrato, se tiene el derecho a dirigir el uso de éste.
 - b) Que derivado del uso de este activo, se tenga el derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos derivados del uso del activo y durante el periodo de arrendamiento.
- Los arrendamientos afectos a esta nueva norma hacen referencia, principalmente a edificios comerciales, así como diferente maquinaria para su uso en almacén.
- Para el reconocimiento inicial del pasivo se han considerado los pagos fijos (deducidos en su caso incentivos del arrendador). La suma de éstos se descuenta considerando el tipo de interés incremental de los préstamos del Grupo, tal y como prevé la norma, dada la dificultad existente en la determinación del tipo de interés implícito de los arrendamientos. En cuanto a dicho tipo, se ha empleado una tasa específica para cada contrato de arrendamiento en función del país de ubicación de la sociedad propietaria del contrato y de los plazos de los contratos. El tipo medio ponderado empleado en la actualización de los pasivos financieros se sitúa en torno al 4%.

El reembolso de los pasivos por arrendamiento se presenta como flujos de actividades de financiación según la NIIF 16, mientras que anteriormente se presentaba como flujos de actividades de explotación.

En las Notas 8 y 15 de la memoria consolidada adjunta se presentan todos los desgloses requeridos relativos a la NIIF 16.

Adicionalmente, han entrado en vigor otras modificaciones e interpretaciones a partir del 1 de enero de 2019 que no han tenido impacto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.

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:

| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados |
|---|--|
| Aprobadas para su uso en la Unión Europea | |
| Modificaciones y/o interpretaciones | |
| Modificaciones a la NIIF 3 - Clarificación de la definición de negocio (publicada en octubre de 2018) | 1 de enero de 2020 |
| Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 - Reforma de los tipos de interés de referencia (publicada en septiembre de 2019) | 1 de enero de 2020 |
| No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea | |
| Nuevas normas | |
| NIIF 17 - Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017) | 1 de enero de 2021 |
| Modificaciones y/o interpretaciones | |
| Modificación NIC 1 y NIC 8 - Definición de materialidad (publicada en octubre de 2018) | 1 de enero de 2020 |

Para las normas que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2020 y siguientes, el Grupo ha realizado una evaluación preliminar de los impactos que la aplicación futura de estas normas va a tener en los estados financieros consolidados. El Grupo no estima impactos significativos en sus estados financieros consolidados derivados de la aplicación de las nuevas normas.

c) Moneda de presentación

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 2019 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 2019 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 2018 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas, adicionales a las descritas en las Notas 20 y 26.a de las presentes 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 2019 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2018.

Las cuentas anuales consolidadas de 2018 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 2019. 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 la nueva norma contable NIIF 16. 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 2019 y 2018 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 2019 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:

| Segmento Ferroviario | % de control o influencia | Domicilio social | Actividad |
|---|----------------------------------|-------------------------|--|
| Consolidadas por integración global | | | |
| Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. | Controladora | Gipuzkoa | Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios |
| Actren Mantenimiento Ferroviario, S.A. | 51% | Madrid | Mantenimiento |
| BWB Holdings Limited (***) | 100% (*) | Nottingham | Ingeniería |
| CAF Arabia Company | 100% | Riyadh | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Argelia (EURL) | 100% | Argel | Fabricación y mantenimiento |
| Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles Argentina, S.A. | 100% | Buenos Aires | Reparación y mantenimiento |
| CAF Brasil Indústria e Comercio, S.A. | 100% | Sao Paulo | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Belgium, S.P.R.L. | 100% | Bruselas | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Chile, S.A. | 100% | Santiago de Chile | Fabricación y mantenimiento |
| Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles CAF Colombia, S.A.S. | 100% | Medellín | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Deutschland GmbH | 100% | Munich | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Digital & Design Solutions, S.A.U. | 100% | Jaén | Fabricación e ingeniería |
| CAF Diversified Business Development, S.A.U. | 100% | Gipuzkoa | Tenencia de acciones |
| CAF Engineered Modernizations, S.L.U. | 100% | Gipuzkoa | Ingeniería |
| CAF France, SAS | 100% | París | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Group UK Limited | 100% | Coventry | Tenencia de acciones |
| CAF Hungary Kft | 100% | Budapest | Fabricación y mantenimiento |
| CAF I+D, S.L.U. | 100% | Gipuzkoa | I+D |
| CAF Investment Projects, S.A.U. | 100% | Gipuzkoa | Fomento empresarial |
| CAF India Private Limited | 100% | Delhi | Fabricación y mantenimiento |
| CAF IP Colombia, S.A.S. | 100% | Bogotá | Servicios de arrendamiento |
| CAF Israel Rails Ltd. | 100% | Tel Aviv | Construcción, fabricación y mant. |
| CAF Italia, S.R.L. | 100% | Roma | Reparación y mantenimiento |
| CAF México, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Netherlands, B.V. | 100% | Utrecht | Fabricación y mantenimiento |
| CAF New Zealand Limited | 100% | Auckland | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Norway AS | 100% | Oslo | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Power & Automation, S.L.U. | 100% | Gipuzkoa | Equipos de potencia y electrónicos |
| CAF Rail Australia Pty Ltd | 100% | Sydney | Construcción, fabricación y mant. |
| CAF Rail Digital Services S.L.U. | 100% | Gipuzkoa | Mantenimiento |
| CAF Rail Luxembourg, S.À R.L. | 100% | Luxemburgo | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Rail UK Limited | 100% | Belfast | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Rolling Stock UK Limited | 100% | Newport | Fabricación |
| CAF Sisteme Feroviare S.R.L. | 100% | Bucarest | Fabricación y mantenimiento |
| CAF Signalling, S.L.U. | 100% | Gipuzkoa | Señalización |
| CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Limited Sirketi | 100% | Estambul | Señalización |
| CAF Taiwan Ltd. | 100% | Kaohsiung | Fabricación y mantenimiento |

| Segmento Ferroviario | % de control o influencia | Domicilio social | Actividad |
|--|----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| CAF Track Test Center, S.L.U. | 100% | Navarra | Pruebas en vía |
| CAF Turnkey & Engineering, S.L.U. | 100% | Bizkaia | Ingeniería |
| CAFTurk Tren Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi | 100% | Estambul | Fabricación y mantenimiento |
| CAF USA, Inc. | 100% | Delaware | Fabricación y mantenimiento |
| Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Ensayos |
| Ctrens - Companhia de Manutenção, S.A. | 100% | Sao Paulo | Servicios de arrendamiento |
| Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U. | 100% | Madrid | Mantenimiento |
| Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Construcción y mantenimiento |
| Corporación Sefemex, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Prestación de servicios |
| Corporación Trainemex, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Prestación de servicios |
| Ennera Kaihatsu CO., Ltd. | 100% | Tokyo | Generación energía |
| EuroMaint Bernmanning AB | 100% | Solna | Mantenimiento |
| EuroMaint Components and Materials AB | 100% | Solna | Mantenimiento |
| EuroMaint Gruppen AB | 100% | Solna | Mantenimiento |
| EuroMaint Rail AB | 100% | Solna | Mantenimiento |
| EuroMaint Rail AS | 100% | Oslo | Mantenimiento |
| Geminys, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Manuales de operación |
| Jarade, S.A. | 100% | Montevideo | Señalización |
| Lander Simulation and Training Solutions, S.A. | 64,13% | Gipuzkoa | Simuladores |
| Metro CAF (Mauritius) Ltd. | 100% | Mauricio | Construcción, fabricación y mant. |
| Provretren, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Servicios de arrendamiento |
| Rail Line Components, S.L.U. | 100% | Gipuzkoa | Comercialización |
| Regiotren, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Servicios de arrendamiento |
| Rifer SRL | 100%(*) | Milán | Mantenimiento de componentes |
| Sermanbra - Serviços de Manutenção Brasil Ltda. | 100% | Sao Paulo | Mantenimiento |
| Sermanfer, S.A.U. | 100% | Madrid | Mantenimiento |
| Serman tren, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Prestación de servicios |
| Tradinsa Industrial, S.L. | 100% | Lleida | Reparación y mantenimiento |
| Tram Liège Maintenance S.A. | 65% | Lieja | Mantenimiento |
| Trenes CAF Venezuela, C.A. | 100% | Caracas | Fabricación y mantenimiento |
| Trenes de Navarra, S.A.U. | 100% | Navarra | Fabricación |
| Vectia Mobility Research & Development, A.I.E. | 100% | Navarra | I+D |

Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)

| | | | |
|--|--------|-------------|---------------------------------------|
| Arabia One for Clean Energy Investments PSC. | 40% | Ma'an | Generación energía |
| Asiris Vision Technologies, S.A. | 22,33% | Gipuzkoa | Producción automática |
| CAF Tiansheng Power System Limited Company | 49% | Changzhou | Equipos de potencia y electrónicos |
| Consorcio Traza, S.A. (***) | 25% | Zaragoza | Tenencia de acciones |
| Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V. | 49,63% | México D.F. | Fabricación y equipamiento |
| Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V. | 43,35% | México D.F. | Prestación de servicios de transporte |
| Great River City Light Rail Pty Ltd | 30% | Sydney | Operación y mantenimiento |
| Momentum Trains Holding Pty Ltd | 25,50% | Sydney | Servicios de arrendamiento |



| Segmento Ferroviario | % de control o influencia | Domicilio social | Actividad |
|---|----------------------------------|-------------------------|----------------------------|
| Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. | 50% | Gipuzkoa | Soluciones tecnológicas |
| Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L. | 30% | Navarra | Soluciones aeronáuticas |
| Plan Metro, S.A. | 40% | Gipuzkoa | Servicios de arrendamiento |
| Purple Line Transit Operators LLC | 20% | Delaware | Operación y mantenimiento |
| TransJerusalem J-Net Ltd. | 50% | Petah Tikva | Servicios de arrendamiento |
| Tumaker, S.L. | 21,11% | Gipuzkoa | Equipos de impresión |

(*) 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 Mason Practice, Ltd., BWB Consulting, Ltd. y BWB Regeneration, Ltd.

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

| Segmento autobuses | % de control o influencia | Domicilio social | Actividad |
|--|----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| Consolidadas por integración global | | | |
| Solaris Bus & Coach, S.A. | 97,20% | Bolechowo | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Austria GmbH | 97,20% | Viena | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Bus Iberica, S.L.U | 97,20% | Navarra | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Bus Israel Ltd. | 97,20% | Tel Aviv | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Bulgaria EOOD | 97,20% | Sofia | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Bus & Coach Latvia Ltd. | 97,20% | Riga | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Bus & Coach Romania S.R.L. | 97,20% | Bucarest | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Czech spol. S.R.O. | 97,20% | Ostrava | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Danmark Bus A/S | 97,20% | Padborg | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Deutschland GmbH | 97,20% | Berlin | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris France S.A.R.L. | 97,20% | Ennery | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Hellas, S.A. | 68,04% | Atenas | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Italia S.R.L. | 97,20% | Roma | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Norge AS | 97,20% | Oslo | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Schweiz GmbH | 97,20% | Hausen | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Slovakia S.R.O. | 97,20% | Kosice | Soluciones para transporte urbano |
| Solaris Sverige AB | 97,20% | Malmö | Soluciones para transporte urbano |
| Openaco Trading Co. Ltd. | 100% | Chipre | Tenencia de acciones |
| Consolidadas por el método de la participación (Nota 9) | | | |
| JBM Solaris Electric Vehicles Private Limited | 20% | Ballabgarh, India | Soluciones para transporte urbano |

Variaciones en el perímetro de consolidación

Con fecha 2 de julio de 2019, la Entidad controladora ha adquirido el control de EuroMaint Gruppen AB y sociedades dependientes, que incluye las filiales Euro Maint Rail AB, EuroMaint Components and Materials AB, EuroMaint Bemanning AB y EuroMaint Rail AS, (en adelante, Grupo EuroMaint) y que han sido incorporadas al perímetro de consolidación del Grupo CAF. En el apartado anterior de la presente nota se incluye el detalle de sociedades así como los porcentajes de participación en cada Sociedad.

Los costes incurridos por el Grupo en relación con dicha operación ascienden a 1.416 miles de euros y han sido registrados como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019 adjunta.

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

| | Miles de Euros |
|--|-----------------------|
| Activo no corriente | |
| Inmovilizado Intangible | 23.918 |
| Inmovilizado Material | 39.889 |
| Inversiones financieras a largo plazo | 757 |
| Activos por impuesto diferido | 440 |
| Activo corriente | |
| Existencias | 38.236 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 21.575 |
| Otros activos corrientes | 4.249 |
| Pasivo no corriente | |
| Provisiones a largo plazo | (213) |
| Pasivos financieros no corrientes | (26.141) |
| Pasivos financieros por arrendamiento | (13.413) |
| Pasivos por impuesto diferido | (7.366) |
| Pasivo corriente | |
| Provisiones corrientes | (416) |
| Pasivos financieros corrientes | (4.448) |
| Pasivos financieros por arrendamiento | (6.976) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | (28.604) |
| Otros pasivos corrientes | (394) |
| Total Activos Netos | 41.093 |
| % Adquirido | 100% |
| Total Activos Netos adquiridos | 41.093 |

Al 31 de diciembre de 2019 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:

| | Miles de Euros |
|----------------------------|-----------------------|
| Contraprestación | 50.829 |
| Activos Netos Adquiridos | 41.093 |
| Fondo de Comercio (Nota 7) | 9.736 |

Esta adquisición refuerza la presencia comercial e industrial del conjunto de las actividades ferroviarias en los países nórdicos, fundamentalmente en el área de mantenimiento y suministro de componentes (servicios).

El flujo neto de caja generado por dicha operación al 31 de diciembre de 2019 queda desglosado en el siguiente cuadro:

| | Miles de Euros |
|------------------------------------|-----------------------|
| Efectivo pagado en la operación | 50.829 |
| Efectivo adquirido en la operación | - |
| Efectivo neto transferido | 50.829 |

La aportación del Grupo EuroMaint a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019 asciende a una pérdida de 567 miles de euros y un importe neto de la cifra de negocios de 71.336 miles de euros.

Si la adquisición del Grupo EuroMaint se hubiera producido el primer día del ejercicio, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo hubiese incrementado en 76.463 miles de euros y el resultado en 141 miles de euros.

Por otro lado, la sociedad CAF Diversified Business Development S.A.U. ha adquirido en 2019 una participación adicional de 7,06% en Lander Simulation and Training Solutions S.A. por un importe de 1.125 miles de euros, pasando a ostentar el Grupo una participación del 64,13%.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 se han producido dos operaciones de reorganización societaria dentro del Grupo.

La primera de ellas corresponde a la fusión por absorción de Ennera Energy and Mobility S.L. por parte de CAF Turnkey & Engineering S.L.U.

En junio de 2019 se ha producido la adquisición por importe de 7 millones de euros de las participaciones al socio minoritario de las sociedades Vectia Mobility, S.L. y Vectia Mobility Research & Development, A.I.E. (30% de participación, respectivamente) habiéndose incorporado dicho socio minoritario al accionariado del grupo Solaris Bus & Coach, S.A. con una toma de participación del 2,8% y un desembolso de 7 millones de euros. Con fecha 5 de julio de 2019 se ha producido la fusión entre Solaris Bus Ibérica, S.L.U. y Vectia Mobility S.L. El impacto en el patrimonio neto consolidado ha supuesto un cargo de aproximadamente 7 millones de euros en "Otras reservas" con abono a "Participaciones no controladoras".

Durante el ejercicio 2019 se han constituido las sociedades CAF Engineered Modernizations S.L.U., CAF Norway AS, CAF Rail Luxembourg, S.À R.L., Jarade, S.A., CAF Rail Digital Services, S.L.U, CAF Israel Rails Ltd y CAF IP Colombia S.A.S., con un 100% de participación, así como las sociedades Momentum Trains Holding Pty Ltd, en la que la Sociedad dependiente CAF Investment Projects, S.A.U. participa en un 25,50%, TransJerusalem J-Net Ltd, en la que la Entidad controladora participa al 50% y CAF Tiansheng Power System Limited Company en la que la Sociedad dependiente CAF Power & Automation, S.L.U. participa al 49%.

Por último, se ha procedido a liquidar la sociedad NEM USA, Inc.

En el ejercicio 2018 la variación al perímetro de consolidación más significativa fue la toma de control por parte de la Entidad controladora de Solaris Bus and Coach, S.A. y Sociedades dependientes (en adelante, Solaris), las cuales se incorporaron al perímetro de consolidación de Grupo CAF con fecha 4 de septiembre de 2018 tal y como se describe en la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

Durante el ejercicio 2019, 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 dicha operación valorados a valor razonable se detalla a continuación:

| | Miles de Euros | | |
|--|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| | Importes provisionales | Ajustes (Nota 7) | Importes definitivos |
| Activo no corriente | | | |
| Inmovilizado Intangible | 142.068 | 1.785 | 143.853 |
| Inmovilizado Material | 106.207 | - | 106.207 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas | 1.586 | - | 1.586 |
| Inversiones financieras a largo plazo | 84 | - | 84 |
| Activos por impuesto diferido | 15.316 | - | 15.316 |
| Otros activos no corrientes | 2.684 | - | 2.684 |
| Activo corriente | | | |
| Existencias | 165.824 | - | 165.824 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 89.232 | (1.063) | 88.169 |
| Activos financieros corrientes | 2.725 | - | 2.725 |
| Otros activos corrientes | 3.764 | - | 3.764 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 31.939 | - | 31.939 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Provisiones a largo plazo | (206) | - | (206) |
| Pasivos financieros no corrientes | (111.891) | - | (111.891) |
| Pasivos por impuesto diferido | (27.016) | (339) | (27.355) |
| Otros pasivos no corrientes | (40.976) | - | (40.976) |
| Pasivo corriente | | | |
| Provisiones corrientes | (44.556) | - | (44.556) |
| Pasivos financieros corrientes | (74.388) | - | (74.388) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | (149.177) | 803 | (148.374) |
| Otros pasivos corrientes | (8.862) | - | (8.862) |
| Total Activos Netos | 104.357 | 1.186 | 105.543 |
| % Adquirido | 100% | 100% | 100% |
| Total Activos Netos adquiridos | 104.357 | 1.186 | 105.543 |

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

| | Solaris |
|--------------------------|----------------|
| Contraprestación | 197.979 |
| Activos Netos Adquiridos | 105.543 |
| Fondo de Comercio | 92.436 |

Durante el ejercicio 2018, la Entidad controladora también adquirió una participación del 30% en Orbital Sistemas Aeroespaciales S.L por un importe de 5.500 miles de euros y constituyó las sociedades Metro CAF (Mauritius) Ltd., CAF Belgium S.P.R.L., CAF Track Test Center, S.L.U., Tram Liège Maintenance S.A. y Great River City Light Rail Pty Ltd. También, se produjo una variación en el porcentaje de participación de la sociedad Tumaker, S.L., resultando la participación en un 21,11%.

Método de consolidación

Se consideran "entidades dependientes" aquellas 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" aquellas 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 supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2018.

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 2019 y 2018, 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 Solaris, Euromaint, BWB y Rifer) 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:

| | Años de Vida Útil Estimada |
|--|---------------------------------------|
| 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:

| | Años de Vida Útil Estimada |
|--|---------------------------------------|
| 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 2019, el Grupo ha dado de baja del balance de situación consolidado adjunto cuentas a cobrar por importe de 60.639 miles de euros (28.108 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) 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”.

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 2019 y 2018 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 2019

| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|---------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Activos | | | | |
| Instrumentos de patrimonio (Nota 9.b) | - | - | 24.911 | 24.911 |
| Derivados (Nota 17) | - | 85.011 | - | 85.011 |
| Otros activos financieros (Nota 13) | 60.564 | - | - | 60.564 |
| Total Activo | 60.564 | 85.011 | 24.911 | 170.486 |
| Pasivos | | | | |
| Derivados (Nota 17) | - | 106.917 | - | 106.917 |
| Otros pasivos financieros (Nota 15) | - | - | 12.110 | 12.110 |
| Total Pasivo | - | 106.917 | 12.110 | 119.027 |

Ejercicio 2018

| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activos | | | | |
| 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 |
| Total Activo | 59.281 | 16.569 | 22.834 | 98.684 |
| Pasivos | | | | |
| Derivados (Nota 17) | - | 75.373 | - | 75.373 |
| Otros pasivos financieros (Nota 15) | - | - | 8.656 | 8.656 |
| Total Pasivo | - | 75.373 | 8.656 | 84.029 |

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).

Para los activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado el Grupo considera que su valor razonable no difiere significativamente de su valor a coste amortizado considerando las características de los mismos.

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 (Notas 3.m y 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).

I) 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 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 20).

i) Subvenciones oficiales

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

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

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 2019 y 2018 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 8.466 miles y 8.543 miles de euros. El impacto por estos compromisos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2019 y 2018 ha ascendido a 3.410 miles y 3.308 miles de euros a cargo del epígrafe de “Gastos de personal”, habiendo registrado en 2019 una pérdida por cambios en las hipótesis actuariales de 5.816 miles de euros directamente en el patrimonio neto por ganancias y pérdidas actuariales (pérdida por cambios en las hipótesis actuariales de 2.403 miles de euros en el ejercicio 2018).

De acuerdo con el principio de devengo, al 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene registrado un activo corriente por importe de 105 miles de euros y un pasivo corriente por importe de 597 miles de euros en el balance de situación consolidado, calculados 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" (activo de 268 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados consolidada del ejercicio correspondiente (Notas 15 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 determinadas localizaciones 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 2019 a 6.319 miles y 3.953 miles de euros, respectivamente (3.946 miles y 3.456 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 - Nota 20).

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2019, 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 3.153 miles y 2.712 miles de euros respectivamente (3.408 miles y 2.799 miles de euros en 2018), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Entidad controladora de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2019 tenían suscritos contratos de relevo. La dotación neta a dicha provisión de 2019 ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 23) por importe de 3.050 miles de euros (575 miles de euros con cargo a "Gastos del Personal" en el ejercicio 2018).

l) Impuesto sobre Sociedades

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

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general, si la diferencia 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 como arrendatario

El Grupo analiza si un contrato es o contiene un arrendamiento al comienzo del contrato. El grupo reconoce un derecho de uso en el activo y su correspondiente pasivo para todos los contratos de arrendamiento, excepto para aquellos de corto plazo o de bajo valor. En estos casos, el Grupo reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de manera lineal durante el plazo del contrato.

El pasivo por arrendamiento es valorado inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento pendientes de pago en la fecha inicial, descontados usando el tipo de interés incremental de los préstamos del Grupo.

Los pagos por arrendamiento incluidos en el cálculo son los siguientes:

- Pagos fijos de arrendamiento.
- Importe esperado a pagar por garantías del valor residual.

- El importe de las opciones de compra ejecutables, siempre que sea altamente probable su ejecución.
- Pagos de penalizaciones por cancelar el arrendamiento, si el plazo utilizado refleja el ejercicio de la opción de cancelación.

El pasivo por arrendamiento se valora posteriormente incrementando su valor contable para reflejar la carga financiera de dicho pasivo (utilizando el método del tipo de interés efectivo) y reduciendo su valor contable por los pagos efectuados.

El Grupo revalúa su pasivo por arrendamiento (y realiza el correspondiente ajuste al activo por derecho de uso) cuando:

- Se modifica el plazo del arrendamiento o la valoración sobre la ejecución de una opción de compra, en cuyo caso se recalcula el pasivo por arrendamiento usando una tasa de descuento revisada.
- Los pagos futuros cambian debido a la aplicación de un índice o por un cambio en el valor residual, en cuyo caso se recalcula el pasivo por arrendamiento usando la tasa de descuento existente.
- Un contrato de arrendamiento se modifica y no se considera un nuevo arrendamiento, en cuyo caso se recalcula el pasivo por arrendamiento utilizando el nuevo plazo y una tasa de descuento revisada.

El activo por derecho de uso se compone de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento, de pagos efectuados previamente al comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo recibido y cualquier coste inicial. Dicho activo es valorado posteriormente a coste menos su amortización acumulada y deterioros.

Los activos por derecho de uso son amortizados en el plazo del contrato. Si el activo refleja el valor de la opción de compra, el período de amortización será la vida útil del bien arrendado. La amortización comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

El Grupo como arrendador

El Grupo actúa como arrendador en algunos contratos de autobuses (Nota 3.f). Los arrendamientos en los que en el contrato se establece que los riesgos y beneficios de la propiedad se transmiten al arrendatario se consideran arrendamientos financieros, siendo el resto de los casos arrendamientos operativos.

Los ingresos en el caso de arrendamiento operativo se reconocen de manera lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costes directos iniciales incurridos en la negociación y firma del contrato de arrendamiento operativo, son añadidos al valor contable del bien arrendado y reconocidos de manera lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

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:

| Distribución | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Base de reparto | |
| Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias | 1.950 |
| Reservas voluntarias | 26.914 |
| | 28.864 |
| Aplicación | |
| A Dividendos | 28.864 |

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 2019 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 2019 mantiene una exposición de pasivo de 219 millones de euros a la variación de tipos de interés de mercado (205,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) y 457,3 millones de euros a tipo fijo (410,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), de los cuales 25 millones de euros han sido fijados mediante derivados de tipo de interés (31,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) (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 2019 y 2018, 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 5.937 miles y 5.283 miles de euros, respectivamente 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, corona sueca, dólar australiano, riyal saudí, peso mexicano, yen japonés, peso colombiano, dólares neozelandeses y florines húngaros, 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. 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 2019 ante una devaluación del 10% del real brasileño ante el euro respecto del tipo de cambio al cierre al 31 de diciembre de 2019 sería de una pérdida de 5.554 miles de euros (3.297 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Asimismo, el impacto de una devaluación del 10% de la libra esterlina ante el euro respecto al tipo de cambio de cierre sería de una ganancia de 4.400 miles de euros. 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 2019, obtendría una ganancia por importe de 6.381 miles de euros (4.429 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 responde al siguiente desglose:

| Divisa | Contravalor en miles de euros | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| | Activos | Pasivos | Exposición neta | Activos | Pasivos | Exposición neta |
| Peso chileno | 16.502 | 13.536 | 2.966 | 27.615 | 24.547 | 3.068 |
| Peso mexicano | 248.779 | 226.582 | 22.197 | 145.372 | 124.414 | 20.958 |
| Peso argentino | 628 | 275 | 353 | 980 | 492 | 488 |
| Real brasileño | 430.845 | 262.100 | 168.745 | 451.589 | 265.408 | 186.181 |
| Dólar estadounidense (Nota 3.d) (*) | 535.861 | 288.320 | 49.843 | 557.795 | 304.907 | 47.284 |
| Libra británica | 131.930 | 75.939 | 55.991 | 91.805 | 35.972 | 55.833 |
| Dinar argelino | 5.868 | 3.179 | 2.689 | 4.540 | 2.641 | 1.899 |
| Lira turca | 3.691 | 1.856 | 1.835 | 4.139 | 2.578 | 1.561 |
| Bolívar | 65 | 62 | 3 | 59 | 59 | - |
| Rupia india | 9.115 | 689 | 8.426 | 8.509 | 83 | 8.426 |
| Dólar australiano | 21.375 | 20.738 | 637 | 1.091 | 964 | 127 |
| Peso colombiano | 1.335 | 946 | 389 | 2.126 | 1.589 | 537 |
| Riyal saudí | 18.976 | 13.858 | 5.118 | 12.134 | 8.388 | 3.746 |
| Dólar neozelandés | 10.792 | 8.381 | 2.411 | 5.675 | 3.896 | 1.779 |
| Leu rumano | 320 | 194 | 126 | 307 | 187 | 120 |
| Nuevo Dólar taiwanés | 12.641 | 6.518 | 6.123 | 13.224 | 7.409 | 5.815 |
| Florín húngaro | 602 | 330 | 272 | 625 | 380 | 245 |
| Yen japonés | 110 | 7 | 103 | 1.141 | 1.056 | 85 |
| Rupia mauriciana | 4.240 | 4.015 | 225 | 1.491 | 1.476 | 15 |
| Zloty polaco | 727.233 | 491.445 | 235.788 | 659.046 | 419.945 | 239.101 |
| Franco suizo | 10.116 | 6.952 | 3.164 | 4.275 | 1.689 | 2.586 |
| Corona noruega | 7.016 | 9.656 | (2.640) | 5.545 | 8.606 | (3.061) |
| Corona sueca | 215.929 | 163.282 | 52.647 | 7.047 | 6.070 | 977 |
| Peso uruguayo | 1 | - | 1 | - | - | - |
| Total | 2.413.970 | 1.598.860 | 617.412 | 2.006.130 | 1.222.756 | 577.770 |

(*) Al 31 de diciembre de 2019 existen coberturas de la inversión neta en el extranjero (Nota 17) por importe de 197.698 miles de euros aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio (205.604 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Ante un aumento o reducción total de todas las divisas del 10% el efecto en el Patrimonio Neto del Grupo sería de 61.741 miles de euros al 31 de diciembre de 2019, antes de considerar su impacto fiscal (57.777 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

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:

| Naturaleza de los saldos | Contravalor en miles de euros | | | |
|---|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31.12.19 | | 31.12.18 | |
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Fondo de comercio | 108.804 | - | 101.620 | - |
| Otro inmovilizado intangible | 165.940 | - | 156.466 | - |
| Inmovilizado material | 233.290 | - | 184.733 | - |
| Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos | 551.017 | - | 513.249 | - |
| Otros activos no corrientes | 7.208 | - | 2.684 | - |
| Existencias | 384.954 | - | 314.042 | - |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 711.857 | - | 544.254 | - |
| Otros activos financieros corrientes | 88.966 | - | 50.703 | - |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 161.934 | - | 138.379 | - |
| Pasivo no corriente | - | 639.069 | - | 503.645 |
| Pasivo corriente | - | 959.791 | - | 719.111 |
| Total | 2.413.970 | 1.598.860 | 2.006.130 | 1.222.756 |

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 2019 y 2018 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.

d) Brexit, impacto en riesgos financieros

Con la irrupción del Brexit en junio de 2016 se produjo la necesidad de realizar un análisis de las consecuencias del mismo y su efecto en las distintas líneas de negocio del Grupo. Tras dicho análisis, se activaron una serie de mecanismos que han permitido anticipar y gestionar dichos efectos.

Entre las consecuencias de mayor impacto se identificaron los riesgos operacionales de los contratos en cartera (cuyo valor al 31 de diciembre de 2019 supera los 1.600 millones de euros) y futuras licitaciones. Para este bloque en particular se identificaron y analizaron los proyectos que podían tener impacto por modificaciones en trámites aduaneros y/o aranceles así como por el movimiento de personas para los diferentes escenarios y horizontes temporales de Brexit y, en consecuencia, se establecieron las medidas de actuación oportunas para cada momento.

Del mismo modo, al igual que en el resto de países en los que CAF opera, se analizaron los impactos relacionados con los riesgos financieros. En el caso del riesgo de tipo de cambio a la libra esterlina, su posible impacto se detalla en el apartado a.2) anterior y para el caso del riesgo de tipo de interés LIBOR, no existe exposición alguna.

Cabe destacar el continuo seguimiento y control con el que se vienen trabajando las medidas y planes de acción creados para mitigar las consecuencias del Brexit.

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 sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, 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:

| Segmentación por unidad de negocio | Ferroviario | Autobuses | General | Intersegmentos | Total |
|--|------------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|
| Ventas externas | 1.947.550 | 650.105 | - | - | 2.597.655 |
| Ventas intersegmentos | 3.433 | - | - | (3.433) | - |
| Total ventas | 1.950.983 | 650.105 | - | (3.433) | 2.597.655 |
| EBITDA ajustado | 204.193 | 39.505 | - | - | 243.698 |
| Amortizaciones del inmovilizado (Notas 7 y 8) | (54.991) | (25.676) | - | - | (80.667) |
| Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Gasto) (Notas 7, 8 y 9) | (51) | (114) | - | - | (165) |
| Resultado de explotación ajustado | 149.151 | 13.715 | - | - | 162.866 |
| Partidas no recurrentes (Nota 26) | (37.872) | - | - | - | (37.872) |
| Resultado de explotación | 111.279 | 13.715 | - | - | 124.994 |
| Resultado financiero | (32.739) | (12.100) | (17.068) | - | (61.907) |
| Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas | (1.921) | (28) | - | - | (1.949) |
| Resultado antes de impuestos | 76.619 | 1.587 | (17.068) | - | 61.138 |
| Impuesto sobre beneficios | | | | | (36.048) |
| Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas | | | | | 25.090 |
| Resultado atribuido a participaciones no controladoras | | | | | 345 |
| Resultado atribuido a la Entidad controladora | | | | | 24.745 |
| ACTIVOS | 3.035.005 | 740.167 | 547.645 | 9 | 4.322.826 |
| PASIVOS | 2.216.639 | 494.649 | 865.471 | 700 | 3.577.459 |
| Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8) | 69.343 | 10.194 | - | - | 79.537 |



| 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 | - | - | - | - | - |
| Total ventas | 1.887.731 | 160.688 | - | - | 2.048.419 |
| EBITDA ajustado | 192.916 | 8.562 | - | - | 201.478 |
| 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) |
| Resultado de explotación ajustado | 143.630 | 538 | - | - | 144.168 |
| Partidas no recurrentes | - | - | - | - | - |
| Resultado de explotación | 143.630 | 538 | - | - | 144.168 |
| Resultado financiero | (47.184) | (4.551) | (11.455) | - | (63.190) |
| Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas | (488) | 85 | - | - | (403) |
| Resultado antes de impuestos | 95.958 | (3.928) | (11.455) | - | 80.575 |
| Impuesto sobre beneficios | - | - | - | - | (40.955) |
| Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas | | | | | 39.620 |
| Resultado atribuido a participaciones no controladoras | - | - | - | - | (3.842) |
| Resultado atribuido a la Entidad controladora | | | | | 43.462 |
| ACTIVOS | 2.734.913 | 674.343 | 596.694 | 11 | 4.005.961 |
| PASIVOS | 2.033.208 | 421.995 | 793.486 | 5 | 3.248.694 |
| Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8) | 78.220 | 2.771 | - | - | 80.991 |

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):

| | 2019 | 2018 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Alta velocidad | 11.905 | 33.121 |
| Regionales y cercanías | 549.743 | 738.456 |
| Metros | 202.760 | 317.307 |
| Tranvías y metros ligeros | 408.131 | 174.743 |
| Bogies, rehabilitaciones y otros | 28.549 | 51.541 |
| Trenes | 1.201.088 | 1.315.168 |
| Servicios | 454.939 | 362.096 |
| Autobuses | 650.105 | 160.688 |
| Rodajes y componentes | 91.678 | 83.821 |
| Resto (*) | 199.845 | 126.646 |
| Total | 2.597.655 | 2.048.419 |

(*) 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 2019 y 2018 incluyendo los países más significativos (aquellos que suponen más de un 5% del total de ventas) es la siguiente (en miles de euros):

| | 2019 | 2018 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Reino Unido | 358.755 | 480.198 |
| España | 285.628 | 236.646 |
| Holanda | 242.327 | 249.780 |
| Alemania | 183.603 | 60.142 |
| Polonia | 165.155 | 40.950 |
| Bélgica | 144.017 | 78.789 |
| Suecia | 139.490 | 2.365 |
| Resto Unión Europea | 316.888 | 125.622 |
| Unión Europea | 1.835.863 | 1.274.492 |
| México | 90.494 | 239.690 |
| Otros | 671.298 | 534.237 |
| Resto del Mundo | 761.792 | 773.927 |
| Total | 2.597.655 | 2.048.419 |

En el ejercicio 2019 ningún cliente ha representado el 10% del importe neto de la cifra de negocios del Grupo. En 2018 dos clientes representaron el 11% y el 10% 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 2019 y 2018 es la siguiente (en miles de euros):

| Área geográfica | 2019 | 2018 |
|------------------------|----------------|----------------|
| España | 203.670 | 171.378 |
| Polonia (*) | 100.122 | 101.389 |
| Resto del Mundo | 145.471 | 92.317 |
| Total | 449.263 | 365.084 |

(*) 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 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2019

| | Miles de Euros | | | | | | |
|----------------------|---------------------|--|---------------------------------|--|----------------|--------------------------------|---------------------|
| | Saldo 31.12.2018 | Ajustes fondo de comercio preliminar (Nota 2.f) | Saldo ajustado 01.01.2019 | Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.f) | Deterioros | Diferencia de conversión | Saldo 31.12.2019 |
| BWB Holdings Limited | 8.038 | - | 8.038 | - | (2.680) | 335 | 5.693 |
| Solaris | 93.582 | (1.186) | 92.396 | - | - | 955 | 93.351 |
| Euromaint | - | - | - | 9.736 | - | 24 | 9.760 |
| Resto | 207 | - | 207 | - | - | - | 207 |
| Total | 101.827 | (1.186) | 100.641 | 9.736 | (2.680) | 1.314 | 109.011 |

El fondo de comercio de Euromaint ha sido asignado íntegramente al segmento ferroviario (Notas 2.f y 6).

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 Limited | 19.844 | (11.497) | 8.347 | - | - | (309) | 8.038 |
| Solaris | - | - | - | 93.622 | - | (40) | 93.582 |
| Resto | 15 | - | 15 | - | - | - | 15 |
| Total | 24.124 | (14.384) | 9.740 | 93.622 | (1.186) | (349) | 101.827 |

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

Durante el ejercicio 2019, se ha realizado un test de recuperabilidad de los fondos de comercio de las sociedades BWB Holdings Limited y Solaris. Los principales parámetros utilizados para este test de recuperabilidad son los siguientes:

| | Solaris | BWB Holdings Limited |
|--|--------------|----------------------|
| Valor Neto Contable ajustado a 01.01.2019 (miles de euros) | 92.396 | 8.038 |
| Valor elegido como representativo para determinar el valor recuperable | Valor en uso | Valor en uso |
| Número de años estimados en los flujos de efectivo | 6 | 5 |
| Tasa de crecimiento a largo plazo utilizada | 1,5% | 2% |
| Tasa de descuento aplicada (*) | 8,6% | 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

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 | Solaris | | BWB Holdings Limited | |
|-------------------------|-----------|----------|----------------------|-----------|
| Tasa de crecimiento: | -100 p.b. | +100 p.b | -100 p.b | +100 p.b. |
| | -6.658 | 8.857 | -1.405 | +1.783 |
| Tasa de descuento: | +88.998 | -67.042 | +3.048 | -2.377 |

Tras este análisis, se ha procedido a deteriorar 2.680 miles de euros del fondo de comercio de BWB Holdings Limited 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 Solaris es superior a su valor en libros, incluso en el peor escenario del análisis de sensibilidad mostrado anteriormente.

b) Otro Inmovilizado Intangible

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 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 |
| Saldo Coste 31.12.18 | 26.356 | 113.042 | 170.549 | 36.861 | 346.808 |
| Cambios en el perímetro de Consolidación | 18.466 | - | 308 | 5.144 | 23.918 |
| Entradas o dotaciones | - | - | 20.242 | 10.975 | 31.217 |
| Traspasos | - | - | 2.210 | 1.145 | 3.355 |
| Traspasos a existencias | - | - | (344) | - | (344) |
| Salidas, bajas o reducciones | - | - | (1) | (24) | (25) |
| Diferencias de conversión | 803 | 1.220 | 197 | 229 | 2.449 |
| Saldo Coste 31.12.19 | 45.625 | 114.262 | 193.161 | 54.330 | 407.378 |
| Saldo Amortización Acumulada 31.12.18 | (2.642) | (1.926) | (89.244) | (20.516) | (114.328) |
| Entradas o dotaciones | (2.569) | (5.589) | (13.682) | (4.678) | (26.518) |
| Traspasos | - | - | 90 | (1.145) | (1.055) |
| Salidas, bajas o reducciones | - | - | - | 10 | 10 |
| Diferencias de conversión | (120) | (74) | (36) | (55) | (285) |
| Saldo Amortización Acumulada 31.12.19 | (5.331) | (7.589) | (102.872) | (26.384) | (142.176) |
| Saldo Deterioro del valor al 31.12.18 | - | - | (25.932) | (13) | (25.945) |
| Dotación en 2019 | - | - | - | (16) | (16) |
| Traspasos en 2019 | - | - | - | - | - |
| Saldo Deterioro del valor al 31.12.19 | - | - | (25.932) | (29) | (25.961) |
| Neto 31.12.19 | 40.294 | 106.673 | 64.357 | 27.917 | 239.241 |



El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 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 |
| Saldo Coste 31.12.17 | - | 68 | 133.387 | 25.030 | 158.485 |
| 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) |
| Saldo Coste 31.12.18 | 26.356 | 113.042 | 170.549 | 36.861 | 346.808 |
| Saldo Amortización Acumulada 31.12.17 | - | (59) | (77.249) | (18.115) | (95.423) |
| 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 |
| Saldo Amortización Acumulada 31.12.18 | (2.642) | (1.926) | (89.244) | (20.516) | (114.328) |
| Saldo Deterioro del valor al 31.12.17 | - | - | (16.621) | (20) | (16.641) |
| Dotación en 2018 | - | - | (9.311) | - | (9.311) |
| Traspasos en 2018 | - | - | - | 7 | 7 |
| Saldo Deterioro del valor al 31.12.18 | - | - | (25.932) | (13) | (25.945) |
| Neto 31.12.18 | 23.714 | 111.116 | 55.373 | 16.332 | 206.535 |

El importe de los gastos por investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2019 ha ascendido a 36.501 miles de euros (16.259 miles de euros han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y 20.242 miles han sido activados). El importe de los gastos por investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2018 ascendió a 40.983 miles de euros (17.328 miles de euros fueron registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y 23.655 miles activados). Estos importes no incluyen costes de ingeniería básica asociados a contratos.

Las adiciones de los ejercicios 2019 y 2018 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 registro embarcado del tren digital, el desarrollo de la arquitectura Big Data y el desarrollo de una plataforma TCMS para la implementación de funciones de seguridad crítica.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a, durante el ejercicio 2019 el Grupo ha traspasado 344 miles de euros aproximadamente, de gastos de desarrollo imputados a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (497 miles de euros en 2018).

En lo referente a "Aplicaciones informáticas" durante el ejercicio 2019 el Grupo ha iniciado el proceso de implantación de un nuevo ERP correspondiendo a este proceso la mayor parte de las adiciones del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo tenía compromisos de inversión por importe de 16.200 miles de euros, principalmente, por el nuevo sistema informático, estando prevista su puesta en marcha en el año 2021.

Por último, en el ejercicio 2018, como consecuencia de la adquisición de Solaris, se reconoció 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 Y ACTIVOS POR DERECHO DE USO

El desglose del epígrafe inmovilizado material es el siguiente (miles de euros):

| | 31.12.19 | 31.12.18 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Inmovilizado material | 382.136 | 365.084 |
| Activos por derechos de uso | 67.127 | - |
| Total | 449.263 | 365.084 |

a) Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 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, utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | Anticipos y en curso | Total |
| Saldo Coste 31.12.18 | 352.627 | 309.737 | 39.897 | 34.105 | 39.523 | 1.330 | 777.219 |
| Reclasificación a activos por derechos de uso por NIIF 16 | - | (1.896) | - | (1.221) | - | - | (3.117) |
| Saldo inicial ajustado a 01.01.2019 | 352.627 | 307.841 | 39.897 | 32.884 | 39.523 | 1.330 | 774.102 |
| Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.f) | - | 17.089 | - | 2.360 | 290 | 17 | 19.756 |
| Entradas | 6.731 | 16.797 | 1.740 | 2.296 | 1.918 | 11.011 | 40.493 |
| Traspasos | 323 | (3.644) | 4.272 | 635 | 2.437 | (2.972) | 1.051 |
| Salidas, bajas o reducciones | (24) | (2.875) | (5.902) | (597) | (203) | (43) | (9.644) |
| Diferencias de conversión | 2.746 | 563 | 413 | 153 | 128 | 13 | 4.016 |
| Saldo Coste 31.12.19 | 362.403 | 335.771 | 40.420 | 37.731 | 44.093 | 9.356 | 829.774 |
| Saldo Amortización Acumulada 31.12.18 (108.976) | (242.284) | (2.508) | (20.186) | (27.398) | - | (401.352) | |
| Reclasificación a activos por derechos de uso por NIIF 16 | - | 1.556 | - | 332 | - | - | 1.888 |
| Saldo inicial ajustado a 01.01.2019 | (108.976) | (240.728) | (2.508) | (19.854) | (27.398) | - | (399.464) |
| Entradas o dotaciones | (9.764) | (14.663) | (6.511) | (3.204) | (3.416) | - | (37.558) |
| Traspasos | (334) | 271 | (4.272) | (98) | 287 | - | (4.146) |
| Salidas, bajas o reducciones | 4 | 1.577 | 2.424 | 281 | 156 | - | 4.442 |
| Diferencias de conversión | (162) | (90) | (109) | (38) | (63) | - | (462) |
| Saldo Amortización Acumulada 31.12.19 (119.232) | (253.633) | (10.976) | (22.913) | (30.434) | - | (437.188) | |
| Saldo deterioro del valor 31.12.18 | (6.205) | (4.142) | - | (423) | (13) | - | (10.783) |
| Dotación del ejercicio 2019 | - | - | - | (272) | (155) | - | (427) |
| Traspasos | - | - | - | - | (342) | - | (342) |
| Bajas | - | 1.107 | - | - | - | - | 1.107 |
| Diferencias de conversión | - | - | - | - | (5) | - | (5) |
| Saldo deterioro del valor 31.12.19 | (6.205) | (3.035) | - | (695) | (515) | - | (10.450) |
| Neto 31.12.19 | 236.966 | 79.103 | 29.444 | 14.123 | 13.144 | 9.356 | 382.136 |

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 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, utillaje y mobilario | Otro inmovilizado | Anticipos y en curso | Total |
| Saldo Coste 31.12.17 | 272.406 | 291.516 | - | 26.077 | 44.528 | 10.695 | 645.222 |
| 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) |
| Saldo Coste 31.12.18 | 352.627 | 309.737 | 39.897 | 34.105 | 39.523 | 1.330 | 777.219 |
| Saldo Amortización Acumulada 31.12.17 (102.623) | (242.912) | - | (16.923) | (27.735) | - | (390.193) | |
| 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 |
| Saldo Amortización Acumulada 31.12.18 (108.976) | (242.284) | (2.508) | (20.186) | (27.398) | - | (401.352) | |
| Saldo deterioro del valor 31.12.17 | (6.231) | (4.141) | - | (131) | (13) | - | (10.516) |
| Dotación del ejercicio 2018 | - | - | - | (292) | - | - | (292) |
| Diferencias de conversión | 26 | (1) | - | - | - | - | 25 |
| Saldo deterioro del valor 31.12.18 | (6.205) | (4.142) | - | (423) | (13) | - | (10.783) |
| Neto 31.12.18 | 237.446 | 63.311 | 37.389 | 13.496 | 12.112 | 1.330 | 365.084 |

Durante el ejercicio 2019, las inversiones más relevantes han sido dirigidas a mejorar la capacidad productiva del Grupo, siendo las más significativas las relativas a la nueva nave de acabado en Francia, las inversiones que se están llevando a cabo en las plantas de producción de Solaris en Polonia para adecuar las instalaciones al incremento de producción de autobuses y a mejoras productivas en la planta de México.

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. A finales del ejercicio 2018 se transmitió la propiedad de 8 de las 9 locomotoras, habiéndose transmitido la última unidad a finales del ejercicio 2019, tras haber estado arrendada a terceros.

Tanto a cierre de 2019 como 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 29.444 miles de euros (37.389 miles de euros en el ejercicio 2018). 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 2019, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 7.805 miles de euros, aproximadamente, localizadas principalmente en Polonia (10.376 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 localizadas en España).

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene proveedores de inmovilizado por importe de 7.594 miles de euros (9.572 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, ascendía a 327.569 miles y 283.271 miles de euros, aproximadamente.

Las pérdidas que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2019 han ascendido a 300 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 (los beneficios del ejercicio 2018 ascendieron a 175 miles de euros). Durante el ejercicio 2019 se ha procedido a la venta de inmovilizado material por un importe de 319 miles de euros (921 miles de euros en 2018).

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 2.832 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (1.055 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2019 asciende a 211 miles de euros (212 miles de euros en 2018) 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 2019, adicionales a los ya descritos en esta misma nota.

b) Activos por derechos de uso

El detalle y movimiento habido durante el ejercicio 2019 entre las diferentes cuentas relativas a los derechos de uso es el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | |
|---|----------------------------------|--|---|--------------------------|-----------------|
| | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | Total |
| Saldo Coste 31.12.18 | - | - | - | - | - |
| Primera aplicación NIIF 16 | 44.716 | 3.805 | 3.049 | 949 | 52.519 |
| Reclasificación de arrendamientos financieros por NIIF 16 | - | 1.896 | 1.221 | - | 3.117 |
| Saldo inicial ajustado a 01.01.2019 | 44.716 | 5.701 | 4.270 | 949 | 55.636 |
| Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.f) | - | 24.091 | 2.059 | - | 26.150 |
| Entradas | 5.922 | 194 | 1.574 | 137 | 7.827 |
| Traspasos | 1.061 | (529) | 48 | - | 580 |
| Salidas, bajas o reducciones | (18) | (1.027) | (154) | (5) | (1.204) |
| Diferencias de conversión | 265 | 68 | 30 | 12 | 375 |
| Saldo Coste 31.12.19 | 51.946 | 28.498 | 7.827 | 1.093 | 89.364 |
| Saldo Amortización Acumulada 31.12.18 | - | - | - | - | - |
| Reclasificación de arrendamientos financieros por NIIF 16 | - | (1.556) | (332) | - | (1.888) |
| Saldo inicial ajustado a 01.01.19 | - | (1.556) | (332) | - | (1.888) |
| Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.f) | - | (4.180) | (1.837) | - | (6.017) |
| Entradas | (9.543) | (4.814) | (1.807) | (427) | (16.591) |
| Traspasos | - | 1.426 | 201 | - | 1.627 |
| Salidas, bajas o reducciones | 4 | 615 | 107 | - | 726 |
| Diferencias de conversión | (54) | (20) | (13) | (7) | (94) |
| Saldo Amortización Acumulada 31.12.19 | (9.593) | (8.529) | (3.681) | (434) | (22.237) |
| Neto 31.12.18 | - | - | - | - | - |
| Neto 31.12.19 | 42.353 | 19.969 | 4.146 | 659 | 67.127 |

El Grupo arrienda diferentes activos, entre los que se incluyen terrenos, edificios, elementos de transporte y maquinaria. El periodo medio del arrendamiento no es un dato indicativo, ya que existe una gran dispersión entre el periodo considerado para los arrendamientos de terrenos y construcciones y el resto de activos sujeto a arrendamiento. Se ha tomado generalmente como período del arrendamiento el mínimo no cancelable, aplicando una tasa específica para cada contrato tal y como se describe en la Nota 2.b. de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Tal y como se ha descrito en dicha nota, el Grupo se ha acogido a las exenciones de contratos de corto plazo registrándose el gasto devengado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. No existen contratos significativos de arrendamiento sujetos a renta variable.

Las principales adiciones se corresponden con el alquiler de instalaciones técnicas y maquinaria debido a la incorporación al perímetro del Grupo Euromaint (Nota 2.f). Adicionalmente, no hay operaciones de subarriendo a terceros externos al Grupo ni contratos de "sale & leaseback".

El importe total de salidas de efectivo por arrendamientos asciende a 15.794 miles de euros en 2019.

Importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias

| | 2019 |
|---|----------------|
| | Miles de Euros |
| Amortización de los activos por derechos de uso | 16.591 |
| Gasto financiero por el pasivo financiero | 3.017 |
| Gasto por arrendamientos de corto plazo o de bajo valor | 6.380 |

9. INVERSIONES CONTABILIZADAS APlicando 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 2019 y 2018 en el epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

| | 31.12.19 | 31.12.18 |
|--|---------------|---------------|
| Saldo inicial | 18.188 | 19.752 |
| Resultados con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias | (1.949) | (403) |
| Operaciones de cobertura (Nota 17) | (7.321) | 351 |
| Cambios en el perímetro de consolidación | - | 1.586 |
| Altas | 196 | 5.500 |
| Bajas y dividendos | (1.362) | (8.689) |
| Diferencias de conversión | 55 | 91 |
| Saldo final | 7.807 | 18.188 |

Durante el ejercicio 2019, las sociedades participadas Consorcio Traza, S.A. y Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L. han repartido dividendos por importe de 650 miles de euros y 245 miles de euros, respectivamente.

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 2019

| 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. | 5.238 | 2.871 | 653 | 979 | 6.477 | - | 3.516 | (2.550) | - |
| Plan Metro, S.A. (2) | 286.343 | 8.031 | 314.976 | 32.948 | (53.550) | - | 57.202 | 2.697 | - |
| Consorcio Traza, S.A. (3) | 216.220 | 42.286 | 231.752 | 8.559 | 17.061 | 1.134 | 25.309 | (2.975) | 1.281 |
| Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V. | 101.122 | 76.183 | 122.388 | 54.917 | - | - | 47.628 | - | - |
| Arabia One for Clean Energy Invest. PSC. | 19.327 | 2.468 | 17.091 | 902 | 3.802 | - | 3.098 | 43 | 71 |
| Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L. | 19.420 | 4.201 | 3.449 | 525 | 19.647 | - | 4.950 | 1.330 | - |
| Momentum Trains Holding Pty Ltd | 105.252 | 1.375 | 104.650 | 32.873 | (30.896) | - | 95.027 | (919) | (29.967) |

| Nombre | Patrimonio | % Capital | Patrimonio atribuible a Grupo CAF | Participación puesta en equivalencia | Resultados reconocidos |
|--|------------|-----------|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------|
| Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. | 6.477 | 50 | 3.238 | 3.238 | (1.275) |
| Plan Metro, S.A. (2) | (53.550) | 40 | (21.420) | - | - |
| Consorcio Traza, S.A. (3) | 17.061 | 25 | 4.265 | 4.265 | (744) |
| Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V. | - | 43,35 | - | - | - |
| Arabia One for Clean Energy Investments PSC. | 3.802 | 40 | 1.521 | 1.521 | 17 |
| Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L. | 19.647 | 30 | 5.894 | 5.894 | 399 |
| Momentum Trains Holding Pty Ltd | (30.896) | 25,50 | (7.878) | (7.878) | (234) |
| Otras participaciones (4) | - | - | 767 | 767 | (112) |
| | | | (13.613) | 7.807 | (1.949) |

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

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

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

(4) Sociedades sin actividad o sin actividad significativa.

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.P.I. 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.P.I. 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.

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 2019, las pérdidas adicionales al coste de la participación no reconocidas ascienden a 21.420 miles de euros (22.499 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Tal y como se describe en la Nota 2.f, durante el ejercicio 2019 el Grupo ha entrado en el capital de Momentum Trains Holding Pty Ltd participando en un 25,50%. En el acuerdo de accionistas se prevé una aportación futura por importe de 30 millones de dólares australianos en el periodo 2024 proporcional a la participación del Grupo en la mencionada sociedad asociada (Nota 26).

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 | | | |
|---|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | 31.12.19 | | 31.12.18 | |
| | % Participación | Saldo | % Participación | Saldo |
| Instrumentos de Patrimonio | | | | |
| Alquiler de Trenes, A.I.E | 5% | 3.885 | 5% | 3.587 |
| Ferromovil 3000, S.L. | 10% | 11.152 | 10% | 9.660 |
| Alquiler de Metros, A.I.E. | - | - | 5% | 107 |
| Plan Azul 07, S.L. | 5,20% | 3.273 | 5,20% | 3.158 |
| Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A. | 15% | 5.012 | 15% | 4.542 |
| Iniciativa FIK, A.I.E. | 14,18% | 776 | 14,18% | 838 |
| Albali Señalización, S.A. | 3% | 561 | 3% | 641 |
| Otros | | 252 | | 301 |
| Total Instrumentos de Patrimonio | | 24.911 | | 22.834 |
| Otros activos financieros | | | | |
| Coste amortizado | | | | |
| Fianzas y otros activos financieros | | 16.663 | | 16.250 |
| Préstamos al personal | | 3.908 | | 4.238 |
| Administraciones Públicas a Largo Plazo (Nota 19) | | 41.295 | | 42.231 |
| Clientes y créditos a largo plazo | | 435.044 | | 439.761 |
| Créditos a empresas asociadas (Nota 10) | | 28.753 | | 26.823 |
| | | 525.663 | | 529.303 |
| Provisiones | | | | |
| Provisión Administraciones Públicas (Nota 19) | | (9.237) | | (12.176) |
| Correcciones de valor por deterioro | | (3.034) | | (2.900) |
| | | (12.271) | | (15.076) |
| Total otros activos financieros | | 513.392 | | 514.227 |
| Total | | 538.303 | | 537.061 |

El movimiento de los activos financieros no corrientes durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

| | Miles de Euros | | |
|--|----------------------------|---------------------------|-----------------|
| | Instrumentos de patrimonio | Otros activos financieros | |
| | | Coste amortizado | Provisiones |
| Saldo al 31.12.17 | 9.506 | 564.820 | (13.666) |
| Ajuste inicial NIIF 9 | - | - | (3.054) |
| Saldo ajustado 01.01.18 | 9.506 | 564.820 | (16.720) |
| 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 |
| Saldo al 31.12.18 | 22.834 | 529.303 | (15.076) |
| Cambios en el perímetro de consolidación | - | 757 | - |
| Cambios en el valor razonable con cargo a reservas | 2.248 | - | - |
| Diferencias de conversión | 2 | (247) | 161 |
| Altas | - | 106.704 | - |
| Dotaciones/Reversiones con cargo/abono a resultado | - | - | 2.644 |
| Traspasos (Nota 3.n) | - | (109.247) | - |
| Salidas, bajas o reducciones | (173) | (1.607) | - |
| Saldo al 31.12.19 | 24.911 | 525.663 | (12.271) |
| | | | 538.303 |

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 2019

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 y siguientes | Total |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|
| Activos a coste amortizado | 138.841 | 125.665 | 126.799 | 122.087 | 513.392 |
| Total | 138.841 | 125.665 | 126.799 | 122.087 | 513.392 |

Ejercicio 2018

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 y siguientes | Total |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|
| Activos a coste amortizado | 105.533 | 136.587 | 117.410 | 154.697 | 514.227 |
| Total | 105.533 | 136.587 | 117.410 | 154.697 | 514.227 |

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, S.A. (Nota 16) por importe de 12.179 miles de euros (13.194 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). 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 2019 en el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Otros activos financieros" un importe de 41.295 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (42.231 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), habiendo supuesto las diferencias de conversión una disminución de 650 miles de euros durante el ejercicio 2019.

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 2019 y 2018 el Grupo mantiene una provisión de 9.237 miles de euros y 12.176 miles de euros para ajustar el valor nominal de estos créditos a su valor recuperable, habiendo revertido 2.814 miles de euros durante el ejercicio 2019 (se dotaron 42 miles de euros durante el ejercicio 2018) con abono 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 125 miles de euros en el ejercicio 2019.

Clientes y créditos a largo plazo

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente (en miles de euros):

| | 31.12.19 | 31.12.18 |
|---|-----------------|-----------------|
| Concesiones – Activo financiero | 413.057 | 433.642 |
| Otros clientes y créditos a largo plazo | 21.987 | 6.119 |
| Total | 435.044 | 439.761 |

Concesiones – Activo financiero

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

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

- Las cuotas se encuentran garantizadas por CPTM mediante el depósito mensual en una cuenta bancaria de un importe de 11,6 millones de reales (en términos reales de 2009, siendo ajustado al índice de inflación general del Estado de Sao Paulo ascendiendo al 31 de diciembre de 2019 a 19,4 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 2019 a 39.667 miles de reales (8.784 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 Provretren, 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 2019 esta garantía ha superado ampliamente los compromisos de pago de STC del año.

– La sociedad concesionaria garantiza el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante STC mediante fianza bancaria del 10% de los pagos que esté previsto reciba en el año en curso (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 413.057 miles y 112.084 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2019 (433.642 miles de euros y 110.211 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) 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 2019 y 2018.

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.

Otros clientes y créditos a largo plazo

Durante el ejercicio 2019 y 2018, en el segmento Autobuses se han establecido calendarios de cobros a largo plazo con cinco clientes habiéndose registrado un importe de 14.159 miles de euros por este concepto en este apartado del balance de situación consolidado adjunto. Estos créditos devengan un interés de mercado y se amortizan linealmente en un plazo entre dos y diez años.

Adicionalmente, se incluye una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 2.507 miles de euros y 1.407 miles de euros a cargo plazo (3.765 miles de euros y 1.324 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018) 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 2019 se han facturado 1.500 miles de euros registrando, un importe de 326 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 411 miles de euros respectivamente, durante el ejercicio 2018).

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 | | | | | |
|--|--|---|----------------------|--|---|----------------------|
| | 2019 | | | 2018 | | |
| | 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. | 19 | 2.065 | - | 17 | 2.382 | - |
| Plan Metro, S.A. | 13.330 | 4 | 1.998 | 13.611 | 3 | 1.848 |
| Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V. | 12.660 | 31 | - | 11.363 | 127 | - |
| Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V. | 14.024 | - | - | 88.747 | - | - |
| Resto | 3.356 | 285 | 44 | 247 | 2.083 | 38 |
| Total | 43.389 | 2.385 | 2.042 | 113.985 | 4.595 | 1.886 |

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 2019 y 2018, eran los siguientes:

| Sociedad | Miles de Euros | | | | | |
|--|--|-----------------|--------------------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------|
| | 31.12.19 | | | 31.12.18 | | |
| | Cuentas a cobrar/ Créditos a corto plazo | Cuentas a pagar | Pasivos (activos) por contrato | Créditos a largo plazo (Nota 9.c) | Cuentas a cobrar | Cuentas a pagar |
| Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. | 54 | 370 | - | - | 23 | 337 |
| Plan Metro, S.A. | 456 | - | (1.238) | 27.858 | 1.294 | - |
| Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V. | 947 | 6 | (53) | - | 2.043 | 21 |
| Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V. | - | - | (31.427) | - | 26.272 | 856 |
| Resto | - | 129 | - | 895 | 525 | 159 |
| Total | 1.457 | 505 | (32.718) | 28.753 | 30.157 | 1.373 |
| | | | | | (44.216) | 26.823 |

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 1.998 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 (1.848 miles de euros en el ejercicio 2018).

11. EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|-----------------------|-----------------|
| | 31.12.19 | 31.12.18 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 22) | 450.973 | 339.093 |
| Anticipos a proveedores | 36.860 | 36.333 |
| Total | 487.833 | 375.426 |

A finales del ejercicio 2019, el Grupo mantiene una provisión por deterioro por importe de 32.660 miles de euros (31.184 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 748.373 miles de euros, aproximadamente (792.375 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018 es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|-------------------------------|-----------------------|------------------|
| | 31.12.19 | 31.12.18 |
| Clientes en euros | 806.897 | 793.698 |
| Clientes en moneda extranjera | 584.627 | 534.509 |
| Provisiones por deterioro | (19.130) | (16.372) |
| Total | 1.372.394 | 1.311.835 |

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

| | Miles de Euros | |
|---------------------------------|-----------------------|------------------|
| | 31.12.19 | 31.12.18 |
| Activos por contrato (Nota 3.f) | 812.742 | 856.258 |
| Clientes facturados | 578.782 | 471.949 |
| Provisiones por deterioro | (19.130) | (16.372) |
| Total | 1.372.394 | 1.311.835 |

Activos y Pasivos por contrato

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

| | Miles de Euros | |
|--|-----------------------|-----------------|
| | 31.12.19 | 31.12.18 |
| Activos corrientes por contrato (Nota 3.f) | 812.742 | 856.258 |
| Pasivos corrientes por contrato (Nota 3.f) | (852.532) | (763.104) |
| Pasivos no corrientes por contrato (Nota 21) | (51.059) | (41.228) |
| Neto | (90.849) | 51.926 |

Del importe de "Pasivos corrientes por contrato" a 31 de diciembre de 2018, se han reconocido como ingresos en el ejercicio 2019 400.707 miles de euros (425.248 miles de euros en el ejercicio 2018). 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 28% en el ejercicio 2020, en un 22% en el ejercicio 2021 y el resto en 2022 y siguientes.

Las provisiones por responsabilidades que minoran el apartado de "Activos por contrato" ascienden a 53.865 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (30.342 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Clientes facturados

La cifra de clientes facturados se presenta neta de las provisiones por responsabilidad contractuales. La cifra que a 31 de diciembre de 2019 minora el saldo de clientes facturados asciende a 83.080 miles de euros (86.193 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 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 2019 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 considerarán 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 2019 y de 2018 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 2019, el 39% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponde a los cinco clientes principales (39% al 31 de diciembre de 2018). El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 31 de diciembre de 2019 por importe de 6.144 miles de euros (7.734 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

El importe de los saldos vencidos de la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 adicionales a los saldos vencidos con Metro de Caracas es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---------------------|-----------------------|-----------------|
| | 31.12.19 | 31.12.18 |
| Vencidos > 90 días | 71.377 | 12.445 |
| Vencidos > 180 días | 134.267 | 161.448 |
| Total | 205.644 | 173.893 |

Aproximadamente el 56% de este saldo se encuentra concentrado en dos países y seis contratos en los que el Grupo está llevando a cabo una activa gestión de cobros, si bien no se esperan quebrantos no provisionados.

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 la potencial rescisión del contrato y el potencial incumplimiento contractual de ambas partes principalmente en relación con los trabajos de obra civil. En primer lugar, a la fecha actual, el Consorcio continúa defendiéndose judicialmente contra la rescisión contractual del contrato. En relación con el potencial incumplimiento contractual, 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 por incumplimiento, al tratarse principalmente de incumplimientos atribuibles a otros miembros del Consorcio, CAF podría reclamar las potenciales pérdidas a dichos responsables. Al 31 de diciembre de 2019 el importe, vencido más de 180 días registrado en "Clientes por ventas y prestaciones de servicio" asociado a este contrato, neto de anticipos recibidos asciende a 13,1 millones de euros, sin considerar los de-terioros ni las provisiones registradas, que cubren la totalidad de dicho importe.

Provisiones por deterioro

El movimiento de la provisión por deterioro de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019

| | Miles de Euros |
|---|-----------------------|
| Saldo a 31.12.2018 | 16.372 |
| Cambios en el perímetro de consolidación | 345 |
| Diferencias de conversión | 21 |
| Aplicación de provisión | (22) |
| Dotación de provisiones con cargo a "Otros Gastos de Explotación" | 2.164 |
| Reclasificaciones | 250 |
| Saldo a 31.12.2019 | 19.130 |

Ejercicio 2018

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Saldo a 31.12.2017 | 8.584 |
| Ajuste inicial NIIF 9 | 3.626 |
| Saldo ajustado a 01.01.2018 | 12.210 |
| 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) |
| Saldo a 31.12.2018 | 16.372 |

El incremento de provisiones proveniente de los cambios en el perímetro de consolidación en 2018 correspondía principalmente a Solaris Bus & Coach, S.A.

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

Ejercicio 2019

| | Miles de Euros |
|--|---------------------------|
| Activos Financieros: naturaleza/categoría | A coste amortizado |
| Otros activos financieros | 34.587 |
| Corto plazo/corrientes | 34.587 |
| | Total |
| | 95.151 |
| | 60.564 |
| | 95.151 |

Ejercicio 2018

| | Miles de Euros |
|--|---------------------------|
| Activos Financieros: naturaleza/categoría | A coste amortizado |
| Otros activos financieros | 35.012 |
| Corto plazo/corrientes | 35.012 |
| | Total |
| | 94.293 |
| | 59.281 |
| | 94.293 |

En el apartado de "Activos financieros a coste amortizado" se incluyen, principalmente, 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 2019 y 2018, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto y por los excedentes de efectivo de 6.703 miles y 5.077 miles de euros, respectivamente.

14. PATRIMONIO NETO

a) Capital social de la Entidad controladora

Tanto a 31 de diciembre de 2019 como a 31 de diciembre de 2018, 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 han comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores derechos de voto de más del 3% del capital social de la Sociedad son:

| | % 2019 | % 2018 |
|--|--------|--------|
| Cartera Social, S.A. (1) | 24,87% | 25,16% |
| Kutxabank, S.A. (2) | 14,06% | 14,06% |
| Indumenta Pueri S.L.(3) | 5,02% | 5,02% |
| EDM Gestión, S.A. S.G.I.I.C. (4) | 3,02% | 3,02% |
| Templeton Investment Counsel, LLC. (5) | - | 3,01% |

(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) EDM Gestión, S.A. S.G.I.I.C es titular indirecto. Controla los derechos de voto de diversas sociedades del grupo.

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

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 Entidad controladora 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 consolidadas no se han realizado emisiones de valores convertibles, desde dicho acuerdo.

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.

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 2019 y 2018 es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------|
| | 31.12.19 | 31.12.18 |
| Revalorización activos materiales: | | |
| Terrenos (NIIF1) | 30.418 | 30.418 |
| Actualización Norma Foral 11/1996 | 8.701 | 8.701 |
| Total | 39.119 | 39.119 |

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 2019 y 2018, 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 91.601 miles y 89.943 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva para inversiones productivas (Norma Foral 2/2014), reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente. Asimismo, determinadas sociedades cuentan con restricciones derivadas de contratos de financiación (Nota 16).

Adicionalmente, hasta que la partida de gastos de desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2019 las reservas son indisponibles por este motivo por un importe de 70.642 miles de euros (59.473 miles de euros al cierre del ejercicio 2018).

f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| | Miles de Euros | 31.12.19 | 31.12.18 |
|--|----------------|------------------|------------------|
| CAF México, S.A. de C.V. | | (1.532) | (1.998) |
| CAF Brasil Indústria e Comércio, S.A. | | (45.093) | (45.800) |
| Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles Argentina, S.A. | | (2.946) | (2.768) |
| CAF USA, Inc. | | 1.632 | 816 |
| Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V. | | (1.579) | (2.282) |
| CAFTurk Tren Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi | | (1.672) | (1.510) |
| CAF Argelia (EURL) | | (498) | (519) |
| CAF India Private Limited | | (1.008) | (1.008) |
| Ctrens Companhia de Manutenção, S.A. | | (89.140) | (86.565) |
| Trenes CAF Venezuela, C.A. | | (647) | (650) |
| Provetren, S.A. de C.V. | | 1.897 | 1.480 |
| Solaris Bus & Coach, S.A. | | 2.324 | - |
| CAF Rolling Stock UK Limited | | 1.583 | (184) |
| Euromaint Gruppen AB | | 1.474 | - |
| BWB Holdings Limited | | 615 | - |
| Otras sociedades | | (92) | (794) |
| Total | | (134.682) | (141.782) |

g) Participaciones no controladoras

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto – Participaciones no controladoras" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 9.783 |
| Beneficios atribuibles a participaciones no controladoras | (3.842) |
| Combinación de negocios | 97 |
| Operaciones con participaciones no controladoras | 1.072 |
| Dividendos | (1.555) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 5.555 |
| Beneficios atribuibles a participaciones no controladoras | 345 |
| Diferencias de conversión | 73 |
| Operaciones con participaciones no controladoras | 7.484 |
| Dividendos | (1.327) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | 12.130 |

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 2019 y 2018 una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Nota 9.c). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

| | Miles de Euros | |
|---|-----------------------|-----------------|
| | 31.12.19 | 31.12.18 |
| Deuda financiera neta: | | |
| Anticipos reembolsables con intereses (Nota 15) | 11.363 | 12.451 |
| Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 16) | 868.072 | 766.464 |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones – Pasivo corriente (Nota 16) | 199.979 | 255.416 |
| Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 9.c) | (12.144) | (13.194) |
| Inversiones Financieras Temporales (Nota 13) | (94.709) | (94.230) |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | (538.983) | (602.813) |
| | 433.578 | 324.094 |
| Patrimonio neto: | | |
| Atribuido a la Entidad controladora | 733.237 | 751.712 |
| Participaciones no controladoras | 12.130 | 5.555 |
| | 745.367 | 757.267 |

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 2019 y 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| | Miles de Euros | | | |
|--|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 31.12.19 | | 31.12.18 | |
| | Largo plazo | Corto plazo | Largo plazo | Corto plazo |
| Anticipos reembolsables | 33.151 | 10.002 | 32.929 | 11.620 |
| Compromisos con el personal (Notas 3.k y 23) | 3.153 | - | 3.408 | - |
| Pasivos por adquisición de participaciones | 4.591 | 7.519 | 8.465 | 1.137 |
| Proveedores de inmovilizado (Nota 8) | - | 7.594 | - | 9.572 |
| Acreedores por arrendamientos (Nota 8.b) | 49.024 | 18.939 | 2.037 | 980 |
| Otros pasivos | 873 | 90 | 935 | 47 |
| Total | 90.792 | 44.144 | 47.774 | 23.356 |

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

| | 2019 | | 2018 |
|-------------------|---------------|--|-------------------|
| 2021 | 28.970 | | 2020 |
| 2022 | 18.070 | | 2021 |
| 2023 | 14.668 | | 2022 |
| 2024 | 8.176 | | 2023 |
| 2025 y siguientes | 20.908 | | 2024 y siguientes |
| Total | 90.792 | | 47.774 |

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 2019 y 2018 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

| | Miles de Euros |
|--|--|
| | Anticipos reembolsables a largo plazo |
| Saldo al 31.12.17 | 34.753 |
| Cambios en el perímetro de consolidación | 16 |
| Adiciones | 5.444 |
| Regularizaciones y otros | 244 |
| Traspasos a corto plazo | (7.528) |
| Saldo al 31.12.18 | 32.929 |
| Adiciones | 8.293 |
| Regularizaciones y otros | 331 |
| Diferencias de conversión | 3 |
| Traspasos a corto plazo | (8.405) |
| Saldo al 31.12.19 | 33.151 |

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 2.712 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (2.799 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

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 2019 y 2018, es el siguiente (Nota 3.j):

| | Miles de Euros | |
|---|-----------------------|-----------------|
| | 31.12.19 | 31.12.18 |
| Valor actual de los compromisos asumidos | 51.374 | 44.738 |
| Menos – Valor razonable de los activos afectos | (50.882) | (45.006) |
| Otros (activos) pasivos corrientes, neto | 492 | (268) |

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

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

| Hipótesis actuariales | 2019 | 2018 |
|--|--------------|---------------|
| Tipo de interés técnico | 0,99%-1,05% | 1,75% - 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 cruzadas de compraventa del capital restante de las sociedades Rifer SRL (25% del capital restante), BWB Holdings Limited (26% del capital restante), así como opciones de venta otorgadas a los accionistas minoritarios de Lander Simulation and Training Solutions, S.A. El precio de estas operaciones es variable, dependiendo de determinados parámetros financieros de ambas compañías en la fecha de ejercicio de las opciones. Durante el ejercicio 2019, el Grupo ha registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un ingreso de 3.721 miles de euros al haber disminuido la estimación del precio de las opciones.

Las opciones de venta por el capital restante de Lander Simulation and Training Solutions, S.A. son ejercitables en 2020 para un 7,06% de su capital y hasta 2021 para el 28,81% restante. El precio que establece las opciones de salida se basa en la valoración de la Sociedad a realizar por un experto independiente en la fecha de ejercicio habiéndose estimado dicho valor en 5.716 miles de euros.

Acreedores por arrendamientos

En este epígrafe en el ejercicio 2019 se incluyen todos los pasivos por los bienes que el Grupo tiene como arrendatario (Nota 8.b).

El detalle por vencimientos en los próximos años de los acreedores por arrendamientos es el siguiente (en miles de euros):

| | 2019 | | 2018 |
|-------------------|---------------|-------------------|--------------|
| 2021 | 15.590 | 2020 | 989 |
| 2022 | 10.956 | 2021 | 275 |
| 2023 | 9.440 | 2022 | 296 |
| 2024 | 3.823 | 2023 | 477 |
| 2025 y siguientes | 9.215 | 2024 y siguientes | - |
| Total | 49.024 | Total | 2.037 |

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

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

| | | | 31.12.19 | | 31.12.18 | | |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | Moneda nominal | No corriente | Corriente | Total | No corriente | Corriente | Total |
| Préstamos y cuentas de crédito | | | | | | | |
| Ctrens – BNDES | BRL | 107.159 | 15.826 | 122.985 | 124.343 | 14.689 | 139.032 |
| Provetren – Sindicato bancario | USD | 61.976 | 16.371 | 78.347 | 76.539 | 22.298 | 98.837 |
| Entidad controladora (CAF, S.A.) | EUR | 585.658 | 9.631 | 595.289 | 463.618 | 76.259 | 539.877 |
| CAF Investment Projects, S.A.U. | EUR | 19.866 | - | 19.866 | 19.832 | - | 19.832 |
| Grupo Solaris | PLN/EUR | 92.710 | 75.459 | 168.169 | 81.319 | 63.847 | 145.166 |
| Resto de sociedades del grupo | EUR | 703 | 223 | 926 | 813 | 391 | 1.204 |
| | | 868.072 | 117.510 | 985.582 | 766.464 | 177.484 | 943.948 |
| Obligaciones u otros valores negociables: | | | | | | | |
| Emisiones de papel comercial | EUR | - | 80.000 | 80.000 | - | 75.000 | 75.000 |
| Intereses devengados pendientes de pago | | - | 2.469 | 2.469 | - | 2.932 | 2.932 |
| Total | | 868.072 | 199.979 | 1.068.051 | 766.464 | 255.416 | 1.021.880 |

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):

| | |
|--|------------------|
| Saldo al 31 diciembre de 2018 | 1.018.948 |
| Flujos de caja | |
| Nuevas disposiciones | 679.170 |
| Pagos al vencimiento | (658.013) |
| | 21.157 |
| Otros movimientos (sin flujo de caja) | |
| Cambios en el perímetro (Nota 2.f) | 23.280 |
| Diferencias de conversión | 1.767 |
| Ajustes de costo amortizado y otros | 430 |
| | 25.477 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | 1.065.582 |

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 Desenvolvimiento Económico 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 2019 y 2018.

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 Indústria e Comércio, S.A.

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 (Méjico), 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 2019 y 2018.

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 2019 la Entidad controladora ha contratado seis nuevos préstamos con entidades financieras por un importe total de 135 millones de euros. Estos préstamos se encuentran dispuestos por un importe de 90 millones de euros al 31 de diciembre de 2019.

Asimismo, durante el ejercicio 2019 la Entidad controladora ha hecho frente a vencimientos por importe de 15 millones de euros y se han cancelado anticipadamente dos préstamos por importe de 25 millones de euros.

Por otra parte, la Entidad controladora ha negociado nuevas condiciones de seis préstamos existentes con entidades de crédito por importe de 138 millones de euros, habiéndose ampliado el importe a devolver en 8 millones de euros, a un tipo de interés fijo de mercado y habiéndose ampliado el vencimiento entre tres y seis años.

Del importe total de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2019, 377,3 millones de euros se encontraban referenciados a tipo de interés fijo (25 millones articulados mediante swap de tipo de interés, Nota 17).



Durante el ejercicio 2018 la Entidad controladora contrató cinco nuevos préstamos por un importe total de 175 millones de euros. Estos préstamos se encontraban dispuestos en su totalidad a 31 de diciembre de 2018. Durante el ejercicio 2018 se amortizaron 6,5 millones de euros. Del importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018, 410,2 millones de euros se encontraban referenciados a tipo de interés fijo, (31,7 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 2021 y al 31 de diciembre de 2019 estaban dispuestas en 394 millones de zlotys polacos (93 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 4 (o 4,5 considerando en el endeudamiento el factoring con recurso), 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 10%, un patrimonio neto positivo y un importe máximo de inversiones, condiciones que se cumplían al 31 de diciembre de 2019.

Con fecha 21 de diciembre de 2018, se modificó 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 2018.

Adicionalmente, Solaris tiene una deuda a corto plazo de 287 millones de zlotys polacos (67.332 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 2019 y 2018.

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 inicial de 200 millones de euros (el "Programa"), que fue registrado en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange). El programa ha sido renovado por períodos de 12 meses en diciembre de 2018 y posteriormente el 19 de diciembre de 2019, incrementándose el saldo nominal máximo agregado en esta última renovación a 250 millones de euros. Durante el ejercicio 2019 se realizaron emisiones por valor de 392,95 millones de euros a cargo de este programa, habiéndose amortizado a su vencimiento. 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 2019, se encuentra pendiente de vencimiento un importe de 80 millones de euros correspondiente a las emisiones realizadas con vencimiento en los primeros meses de 2020 (75 millones al 31 de diciembre de 2018).

Créditos no dispuestos y vencimientos

Las sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 280.100 miles de euros (246.525 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) instrumentados en forma de préstamos, líneas de crédito y factoring no dispuestos, que se encuentran referenciados fundamentalmente al Euribor más un diferencial de mercado.

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

| | 31.12.19 | | 31.12.18 |
|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| 2021 | 213.457 | 2020 | 142.152 |
| 2022 | 146.821 | 2021 | 173.723 |
| 2023 | 89.107 | 2022 | 138.249 |
| 2024 | 181.754 | 2023 | 77.149 |
| 2025 y siguientes | 236.933 | 2024 y siguientes | 235.191 |
| Total | 868.072 | Total | 766.464 |

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 2019 y 2018 son los siguientes:

Ejercicio 2019

| Derivados de venta en divisa al 31.12.19 | Vencimiento nacionales (en Divisa) | | |
|---|---|---------------|------------------------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 y siguientes |
| Coberturas de valor razonable | | | |
| Seguros de cambio de Dólares (*) | 354.790.102 | 68.655.183 | - |
| Seguros de cambio de Libras esterlinas | 264.369.800 | 54.448.371 | 243.824.029 |
| Seguros de cambio de Euros | 2.318.940 | - | - |
| Seguros de cambio de Reales brasileños | 70.870.207 | - | - |
| Seguros de cambio de Coronas suecas | 856.207.895 | - | - |
| Seguros de cambio de Dólares australianos | 16.842.010 | 45.922.439 | 645.802.427 |
| Seguros de cambio de Dólares taiwaneses | 77.422.500 | - | - |
| Seguros de cambio de Riyals saudíes | 81.139.390 | - | - |
| Seguros de cambio de Pesos mexicanos | 1.842.418.091 | 15.934.685 | - |
| Seguros de cambio de Dólares canadienses | - | - | - |
| Seguros de cambio de Liras turcas | 2.410.882 | - | - |
| Seguros de cambio de Yenes japoneses | 6.791.754.460 | 6.975.456.165 | - |
| Seguros de cambio de Pesos argentinos | 122.000.000 | - | - |
| Seguros de cambio de Rands sudafricanos | - | - | - |
| Seguros de cambio de Dólares neozelandeses | 3.500.687 | - | - |
| Seguros de cambio de Florines húngaros | 215.790.000 | - | - |

(*) 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 199.782 miles de USD.



| Derivados de compra en divisa al 31.12.19 | Vencimiento nacionales (en Divisa) | | |
|---|---|---------------------------|------------------------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 y siguientes |
| Coberturas de valor razonable | | | |
| Seguros de cambio de Dólares | 44.344.161 | 6.632.384 | - |
| Seguros de cambio de Euros | 39.289.240 | - | - |
| Seguros de cambio de Reales brasileños | 6.439.468 | - | - |
| Seguros de cambio de Pesos mexicanos | 1.021.333.911 | - | - |
| Seguros de cambio de Yenes japoneses | 1.265.916.000 | - | - |
| Seguros de cambio de Libras esterlinas | 110.208.756 | 39.792.125 | - |
| Seguros de cambio de Dólares australianos | - | 7.682.932 | 28.078.510 |
| Coberturas de flujos de efectivo | | | |
| Seguros de cambio de Pesos colombianos | 48.000.000.000 | - | - |
| Seguros de cambio de Yenes japoneses | 1.759.692.274 | - | - |
| Vencimiento nacionales préstamos (en Divisa) | | | |
| Derivados de tipo de interés | 2020 | 2021 | 2022 y siguientes |
| | 16.150.923 USD | 58.988.067 USD | - |
| Miles de Euros | | | |
| | Valor razonable | Flujos de efectivo | |
| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.19 |
| 31.12.18 | | | 31.12.18 |
| Coberturas: | | | |
| Seguros de cambio en Dólares | (6.769) | (23.945) | - |
| Seguros de cambio en Libras esterlinas | (4.845) | (19.552) | - |
| Seguros de cambio en Pesos mexicanos | (9.677) | (14.962) | - |
| Seguros de cambio en Reales brasileños | (2.005) | (2.766) | - |
| Seguros de cambio en Euros | (143) | (1.071) | - |
| Seguros de cambio en Coronas suecas | (1.009) | (2.331) | - |
| Seguros de cambio en Riyals saudíes | 2.621 | 1.218 | - |
| Seguros de cambio en Dólares taiwaneses | (460) | 798 | - |
| Seguros de cambio en Yenes japoneses | 2.702 | 4.295 | 901 |
| Seguros de cambio en Dólares australianos | (3.369) | - | - |
| Seguros de cambio en otras divisas | (140) | 35 | 977 |
| Seguros de tipo de interés | - | - | (29) |
| Valoración al cierre (*) | (23.094) | (58.281) | 1.188 |
| | | | (523) |

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Ejercicio 2018

| Derivados de venta en divisa al 31.12.18 | Vencimiento nacionales (en Divisa) | | |
|---|------------------------------------|---------------|----------------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 y siguientes |
| Coberturas de valor razonable | | | |
| 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 |
| Coberturas de valor razonable | | | |
| 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 | - |
| Coberturas de flujos de efectivo | | | |
| 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 |

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 4.322 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 netos del efecto fiscal (4.643 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Asimismo, la sociedad asociada Momentum Trains Holding Pty Ltd (Nota 9.a) tiene contratado un swap de tipo de interés. Este derivado ha sido designado como instrumento de cobertura de flujos de efectivo, ascendiendo la valoración negativa que corresponde al Grupo a 7.642 miles de euros a 31 de diciembre de 2019. Dichos importes se han registrado con cargo al epígrafe "Patrimonio neto – Otro resultado integral – Operaciones de cobertura" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2019.

El vencimiento de los instrumentos 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):

| | 2019 | 2018 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Activo no corriente | 45.001 | 10.720 |
| Activo corriente | 40.010 | 5.849 |
| Pasivo no corriente | (45.777) | (11.206) |
| Pasivo corriente | (61.140) | (64.167) |
| Total neto balance | (21.906) | (58.804) |
| Valor razonable | (23.094) | (58.281) |
| Flujos de efectivo | 1.188 | (523) |
| Total valoración derivados | (21.906) | (58.804) |

Durante el ejercicio 2019 el efecto de la parte inefficiente de las operaciones de cobertura cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias ha supuesto un gasto de 1.731 miles de euros (gasto de 3.618 miles de euros en 2018), como consecuencia, fundamentalmente, de cambios en el importe de las estimaciones de las partidas cubiertas.

Adicionalmente, la liquidación de los derivados de valor razonable ha supuesto un gasto de 34.456 miles y 4.861 miles de euros en los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 aplicando la normativa fiscal vigente. El 10 de mayo de 2018 se aprobó 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 procedió a regularizar el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos lo que supuso un gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2018 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 | |
|--|-----------------------|---------------|
| | 2019 | 2018 |
| Resultado contable antes de impuestos | 61.138 | 80.575 |
| Tipo impositivo de la matriz | 24% | 26% |
| Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz | 14.672 | 20.950 |
| Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales | 2.602 | 3.168 |
| Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente | 24.630 | 4.069 |
| Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio | (5.162) | (2.269) |
| Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados o no reconocidos en ejercicios anteriores | (2.312) | 1.027 |
| Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores | 1.616 | 257 |
| Cambios en el tipo impositivo | 2 | 13.753 |
| Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada | 36.048 | 40.955 |
| Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*) | 37.577 | 36.130 |
| Gasto (ingreso) por impuesto diferido | (1.529) | 4.825 |

(*) 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.



| | Miles de Euros | | | | | |
|--|----------------|---------------------------------|---------------|-----------------|---------------------------------|----------------|
| | 31.12.18 | Incorporaciones al perímetro | Adiciones | Bajas | Diferencias de conversión | 31.12.19 |
| Impuestos diferidos activos: | | | | | | |
| Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Nota 3.I) | 70.084 | - | 116 | (9.784) | 3 | 60.419 |
| Provisiones temporalmente no deducibles | 70.796 | 440 | 25.263 | (18.466) | 19 | 78.052 |
| Actualización de balances NF 1/2013 | 2.451 | - | 1 | (193) | - | 2.259 |
| Eliminación resultados en consolidación y otros | 5.217 | - | 427 | (184) | (56) | 5.404 |
| | 148.548 | 440 | 25.807 | (28.627) | (34) | 146.134 |

| | 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 |
| Impuestos diferidos pasivos: | | | | | | | | | |
| Provisiones de cartera, libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9) | 135.939 | | 221 | | 4.625 | (27.668) | 766 | | 113.883 |
| Revalorización inmovilizado intangible y material (Notas 2.f y 14) | 39.134 | | 7.145 | | 242 | (4.109) | 373 | | 42.785 |
| Diferencias de cambio | 74 | | - | | 542 | (68) | 1 | | 549 |
| Fondo de Comercio | 16 | | - | | - | - | - | | 16 |
| Eliminación resultados en consolidación y otros | 2.028 | | - | | (107) | - | (9) | | 1.912 |
| | 177.191 | 7.366 | 5.302 | (31.845) | 1.131 | 159.145 | | | |

| | 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 |
| Impuestos diferidos activos: | | | | | | | | | |
| Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Nota 3.I) | 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 |
| | 144.989 | 2.795 | 147.784 | 15.316 | 46.441 | (40.202) | (2.807) | (17.984) | 148.548 |

| | 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 |
| Impuestos diferidos pasivos: | | | | | | | | | |
| Provisiones de cartera, libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9) | 140.160 | - | 140.160 | 363 | 5.153 | (6.380) | (842) | (2.515) | 135.939 |
| 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 |
| | 153.805 | 3.684 | 157.489 | 27.016 | 5.489 | (7.684) | (888) | (4.231) | 177.191 |

El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2019 unas deducciones por importe de 16.285 miles de euros (13.279 miles de euros en el ejercicio 2018), 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 2019 asciende a 120.583 miles de euros (113.250 miles de euros en el ejercicio 2018), de las cuales 27.320 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" (32.293 miles de euros en el ejercicio 2018). El importe de bases imponibles negativas pendientes de compensar activadas asciende a 33.099 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (37.791 miles de euros en el ejercicio 2018). Las bases imponibles negativas corresponden principalmente al Grupo fiscal de la Entidad controladora por un importe de 32.185 miles de euros (36.708 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 Provetren, S.A. de C.V. mantiene registrado un importe de 68.569 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 (72.148 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Por último, la Sociedad dependiente Ctrems mantiene registrado un pasivo por impuesto diferido por importe de 41.734 miles de euros al 31 de diciembre de 2019, como consecuencia del diferente ritmo de amortización fiscal del activo financiero de la concesión respecto a su valor en libros (38.820 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

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 154.196 miles de euros (133.760 miles de euros en el ejercicio 2018), que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la norma vigente. Adicionalmente el Grupo dispone de impuestos diferidos de activo sin registrar, los cuales no tienen un vencimiento definido, por importe de 12.785 miles de euros (11.182 miles de euros en 2018).

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

| | Miles de Euros | |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------|
| | 31.12.19 | 31.12.18 |
| Vencimiento en 2020 | 316 | 7 |
| Vencimiento en 2021 | 1.988 | 1.994 |
| Vencimiento en 2022 | 666 | 8 |
| Vencimiento en 2023 | 430 | 712 |
| Vencimiento en 2024 | 380 | 788 |
| Vencimiento en 2025 | 557 | 380 |
| Vencimiento en 2026 | 1.604 | 352 |
| Vencimiento en 2027 | 825 | 1.399 |
| Vencimiento en 2028 | 657 | 817 |
| Vencimiento en 2029 y siguientes | 106.093 | 88.625 |
| Sin vencimiento | 53.465 | 49.860 |
| | 166.981 | 144.942 |

Las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018 y la declaración finalmente presentada han motivado un gasto por importe de 1.616 miles de euros (un gasto por importe de 257 miles de euros en el ejercicio 2018).



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 2019 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2015 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2016 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, al respecto, la Entidad controladora había interpuesto alegaciones ante el Tribunal Económico - Administrativo Foral. En 2019 se ha recibido la resolución del TEAF sin perjuicio alguno para la Entidad controladora estimando que supondrá unos ingresos de 145 miles de euros.

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 2019 y 2018 es la siguiente:

| Concepto | Miles de Euros | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 31.12.19 | | | | 31.12.18 | | | |
| | Activo | | Pasivo | | Activo | | Pasivo | |
| Concepto | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente |
| Seguridad Social | - | 11 | - | 22.102 | - | 3 | - | 15.260 |
| Hacienda Pública | | | | | | | | |
| Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9.b) | 32.058 | 79.247 | - | 38.441 | 30.055 | 80.802 | - | 45.785 |
| Otros | - | 4.705 | - | 72 | - | 3.335 | - | 382 |
| Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | - | - | - | 13.192 | - | - | - | 11.358 |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.I) | - | 12.417 | - | 9.113 | - | 13.633 | - | 6.447 |
| Hacienda Pública deudora por subvenciones | - | 12.991 | - | - | - | 1.729 | - | - |
| Total | 32.058 | 109.371 | - | 82.920 | 30.055 | 99.502 | - | 79.232 |

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 2019 y 2018, ha sido (en miles de euros):

| | Provisiones corrientes | | | | | |
|--|---------------------------|--------------------------|------------------------|--------------|-------------------|------------------------------|
| | Provisiones no corrientes | Responsab. contractuales | Garantía y as. técnica | Litigios | Otras provisiones | Total provisiones corrientes |
| Saldo al 31.12.17 | 7.071 | 128.531 | 93.288 | 1.900 | 4.220 | 227.939 |
| Ajustes NIIF 15 | - | (83.612) | - | - | - | (83.612) |
| Saldo ajustado a 01.01.18 | 7.071 | 44.919 | 93.288 | 1.900 | 4.220 | 144.327 |
| Cambios en el perímetro de consolidación | 206 | 478 | 42.018 | 284 | 1.776 | 44.556 |
| Dotación neta (Notas 3.j) | 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) |
| Saldo al 31.12.18 | 6.877 | 58.312 | 157.639 | 2.798 | 6.221 | 224.970 |
| Cambios en el perímetro de consolidación | 213 | - | 135 | - | 281 | 416 |
| Dotación neta (Notas 3.j) | 44.474 | 15.868 | 69.316 | 274 | 6.311 | 91.769 |
| Cargos | (3.117) | (20.537) | (57.943) | (1.131) | (317) | (79.928) |
| Diferencias de conversión | (761) | (60) | 671 | 3 | 12 | 626 |
| Traspasos | 103 | (656) | 816 | - | (635) | (475) |
| Saldo al 31.12.19 | 47.789 | 52.927 | 170.634 | 1.944 | 11.873 | 237.378 |

Provisiones no corrientes

Como consecuencia de la decisión administrativa de julio de 2019 derivada de la investigación iniciada en el ejercicio 2013 por la participación de distintos fabricantes ferroviarios en posibles prácticas anticompetitivas descrita en la Nota 26, el Grupo ha registrado una provisión por importe de 38 millones de euros.

Asimismo, el Grupo dota provisiones de carácter laboral en el epígrafe "Provisiones no corrientes" como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Grupo espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la 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 2019 adjunta un ingreso por importe de 10.756 miles de euros (gasto de 37.904 miles de euros durante el ejercicio 2018) 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 2019 y 2018 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (57.943 miles y 50.309 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 2019 y 2018 adjuntas.

21. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

El detalle de los "Otros Activos" del Grupo a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Activos por derechos de devolución (Nota 3.f) | 7.208 | 2.684 |
| Otros activos no corrientes | 7.208 | 2.684 |
| Pagos anticipados | 17.130 | 6.203 |
| Activos por derecho de devolución (Nota 3.f) | - | 140 |
| Otros activos corrientes | 17.130 | 6.343 |

El detalle de "Otros Pasivos" del Grupo a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Anticipos recibidos por ventas o prestaciones de servicios (Nota 12) | 51.059 | 41.228 |
| Anticipos recibidos por arrendamientos operativos (Nota 8) | 28.935 | 37.993 |
| Pasivos por reembolsos | 6.643 | 2.965 |
| Otros pasivos no corrientes | 86.637 | 82.186 |
| Anticipos recibidos por arrendamientos operativos (Nota 8) | 4.257 | 4.964 |
| Ingresos anticipados | 1.666 | 631 |
| Pasivos por reembolsos | 1.352 | 219 |
| Otros pasivos corrientes | 7.275 | 5.814 |

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

| | Miles de Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Consumos (*) | 1.157.466 | 948.354 |
| Trabajos realizados por otras empresas | 231.312 | 141.586 |
| Total | 1.388.778 | 1.089.940 |

(*) El 66% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en dólares americanos, libras esterlinas y zlotys polacos (78% en entorno euro en 2018).

b) Otros gastos de explotación

| | Miles de Euros | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| Servicios exteriores | 371.072 | 305.499 |
| Tributos | 4.710 | 4.739 |
| Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Notas 12 y 20) | 23.605 | 35.279 |
| Otros gastos de gestión corriente | 8.711 | 2.088 |
| Total | 408.098 | 347.605 |

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 1.263 miles de euros (1.112 miles de euros en el ejercicio 2018). De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 659 miles de euros (726 miles de euros en el ejercicio 2018). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 165 miles de euros por parte del auditor principal (230 miles de euros en el ejercicio 2018), de los que 144 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría incluyendo revisiones semestrales (146 miles de euros en el ejercicio 2018), 7 miles de euros por servicios fiscales (38 miles de euros en el ejercicio 2018), y el resto por otros servicios.

c) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2019 las inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 2.256 miles de euros (0 miles de euros en el ejercicio 2018).

En el ejercicio 2019 en el Grupo no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de las sociedades del Grupo consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

Durante el ejercicio 2019 el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por importe de 825 miles de euros (436 miles de euros durante el ejercicio 2018).

d) Subvenciones de explotación

La mayor parte de las subvenciones traspasadas a resultados en 2019 y 2018 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 2019 y 2018 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 4.633 miles y 4.495 miles de euros, respectivamente.



23. PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

La plantilla media empleada en 2019 y 2018 ha sido la siguiente:

| Categoría profesional | Nº Medio de Empleados | |
|-----------------------|-----------------------|--------------|
| | 2019 | 2018 |
| Consejeros | 2 | 2 |
| Alta dirección | 11 | 10 |
| Empleados | 5.894 | 4.590 |
| Obreros | 6.577 | 5.028 |
| Total (*) | 12.484 | 9.630 |

(*) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la plantilla era de 13.179 y 11.433 personas, respectivamente.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

| Categoría profesional | 2019 | | 2018 | |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Consejeros | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Alta dirección | 10 | 1 | 9 | 1 |
| Empleados | 4.364 | 1.530 | 3.364 | 1.226 |
| Obreros | 6.282 | 295 | 4.852 | 176 |
| Total | 10.657 | 1.827 | 8.226 | 1.404 |

Al 31 de diciembre de 2019 el Consejo de Administración de la Entidad controladora estaba compuesto por 7 hombres y 3 mujeres. Al 31 de diciembre de 2018 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):

| | 2019 | 2018 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Sueldos y salarios (Nota 3.k) | 490.537 | 389.987 |
| Seguridad social | 138.050 | 107.248 |
| Otros gastos (Nota 3.j) | 26.020 | 21.238 |
| Total | 654.607 | 518.473 |

24. INFORMACIÓN SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2019 y 2018, 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 1.907 miles y 1.902 miles de euros, en concepto de sueldos, seguros de vida, dietas de asistencia y remuneraciones fijas. Durante 2019, 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 1.300 miles de euros (1.000 miles de euros en el ejercicio 2018). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 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 (59 miles de euros en 2018).

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 de 3.008 miles de euros (2.613 miles de euros en el ejercicio 2018).

En los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 3.330.658 miles de euros (3.259.219 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 10.556 miles de euros corresponde a avales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas (12.973 miles de euros al 31 de diciembre de 2018); y un importe de 17,5 millones de euros que corresponden al aval por la aportación futura en el ejercicio 2024 que realizará el Grupo en la sociedad participada Momentum Trains Holding Pty Ltd.

Durante el mes de marzo de 2014, tras la finalización de una investigación administrativa iniciada en mayo de 2013 por la participación de distintos fabricantes ferroviarios, incluyendo a la filial del Grupo CAF en Brasil, en licitaciones públicas, el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño (CADE) inició procedimientos administrativos derivados de posibles prácticas anticompetitivas. La sociedad dependiente presentó su defensa y ha estado colaborando continuamente con las autoridades proporcionando la información solicitada. En julio de 2019 el Tribunal del CADE ha emitido decisión administrativa por la que se condena a la sociedad dependiente al pago de una multa por importe de 167.057.982,53 reales brasileños (equivalente a 37.872 miles de euros) y recomienda a las autoridades competentes no conceder a la sociedad dependiente determinados beneficios fiscales durante un plazo de cinco años. El Grupo ha dotado esta cantidad con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 20). El importe de la multa se actualiza de acuerdo a la tasa de interés SELIC de Brasil habiendo registrado en el ejercicio 2019 958 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta. A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, la decisión del CADE no es eficaz, encontrándose pendiente de finalización de los distintos aspectos administrativos que se encuentran pendientes de resolución, no esperándose por parte de los Administradores un cambio en la conclusión final adoptada por el Tribunal del CADE.

La sociedad dependiente rechaza la valoración de los hechos realizada por el CADE a la hora de imponer la sanción mencionada y argumenta que su actuación en relación con los hechos investigados ha sido siempre realizada en estricto cumplimiento de la legalidad aplicable. Una vez la decisión del CADE devenga en eficaz, la sociedad dependiente presentará el correspondiente recurso ante los tribunales brasileños. Los asesores legales de la sociedad dependiente consideran que existe una posibilidad razonable de reducir el importe final de la sanción impuesta hasta una cantidad sustancialmente inferior a la mencionada, todo ello sin descartar una anulación total de la multa. Por otro lado, a la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no existen reclamaciones adicionales por estos aspectos relacionados con las

distintas sociedades del Grupo, que no se encuentren descritos en las presentes cuentas anuales consolidadas. 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, iniciaron procedimientos judiciales en relación a los cuales el Grupo ya ha presentado sus correspondientes defensas. Del mismo modo, y como resultado de las investigaciones del CADE, se abrió 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 dio trámite a un procedimiento administrativo en relación al cual la sociedad dependiente presentó alegaciones iniciales durante el segundo semestre de 2018.

El Grupo CAF continúa con la defensa de sus intereses en estos procesos. Sin embargo, hasta la fecha actual no es posible determinar cuál será el resultado, ni el impacto que tendría en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en caso de un desenlace desfavorable, por lo que no se ha registrado ningún pasivo en las mismas.

A 31 de diciembre del 2019, 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. Al cierre del ejercicio 2019, se ha emitido por parte de un perito independiente un informe justificativo de los retrasos, encontrándose a la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas pendiente de resolución judicial.

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.L.U. 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.L.U. y a Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. La investigación sigue abierta a 31 de diciembre de 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.

| | 2019 | 2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | Días | Días |
| Periodo medio de pago a proveedores | 86,18 | 80,77 |
| Ratio de operaciones pagadas | 86,90 | 84,41 |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 83,94 | 69,95 |
| | Miles de Euros | Miles de Euros |
| Total pagos realizados | 905.557 | 731.817 |
| Total pagos pendientes | 234.650 | 246.651 |

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 2019 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 2019 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 9.446.468 miles de euros (7.716.487 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (Nota 11).

Adicionalmente, en enero de 2020, la filial Euromaint ha cerrado con el operador VY un acuerdo para el mantenimiento de la flota de Bergensbanan (Noruega). También se van a suministrar por parte de la Entidad controladora cinco unidades adicionales de metro para Helsinki. La suma de estos contratos es superior a 100 millones de euros.

Aprobación del Consejo de Administración

| | |
|-----------------------------------|----------------------|
| D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA | Presidente |
| D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE | Consejero |
| DÑA. CARMEN ALLO PÉREZ | Consejera |
| D. JAVIER MARTÍNEZ OJINAGA | Consejero |
| D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI | Consejero |
| DÑA. ANE AGIRRE ROMARATE | Consejera |
| D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGUIRRE | Consejero |
| D. JULIÁN GRACIA PALACÍN | Consejero |
| D. IGNACIO CAMARERO GARCÍA | 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 2019, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 27 de febrero de 2020, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 204 pliegos numerados correlativamente, del número 1 al 204, ambos inclusive, firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a 27 de febrero de 2020

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 13 de junio de 2020, 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 2019, así como de la gestión del Consejo de Administración.

Segundo: Aprobación del estado de información no financiera consolidado correspondiente al ejercicio 2019.

Tercero: Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2019, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 0,842 euros por acción.

Cuarto: Nombramiento de auditores de cuentas para los ejercicios 2021, 2022 y 2023.

Quinto: Reección, nombramiento y fijación del número de Consejeros:

- 5.1. Nombramiento de Doña Idoia Zenarrutzabeitia Beldarrain como Consejera Dominical.
- 5.2. Reección de Doña Carmen Allo Pérez como Consejera Independiente.
- 5.3. Reección de Doña Marta Baztarrica Lizarbe como Consejera Ejecutiva.
- 5.4. Nombramiento de Don Manuel Domínguez de la Maza como Consejero Dominical.
- 5.5. En caso de que se aprueben las reecciones y nombramientos propuestos a la Junta General como puntos 5.1 a 5.4, ambos inclusive, fijar el número de Consejeros en once (11) miembros.

Sexto: Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones con arreglo a los límites y requisitos establecidos en los artículos 146 y 509 de la Ley de Sociedades de Capital.

Séptimo: Aprobación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros aplicable a los ejercicios 2021, 2022 y 2023.

Octavo: Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2019.

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

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

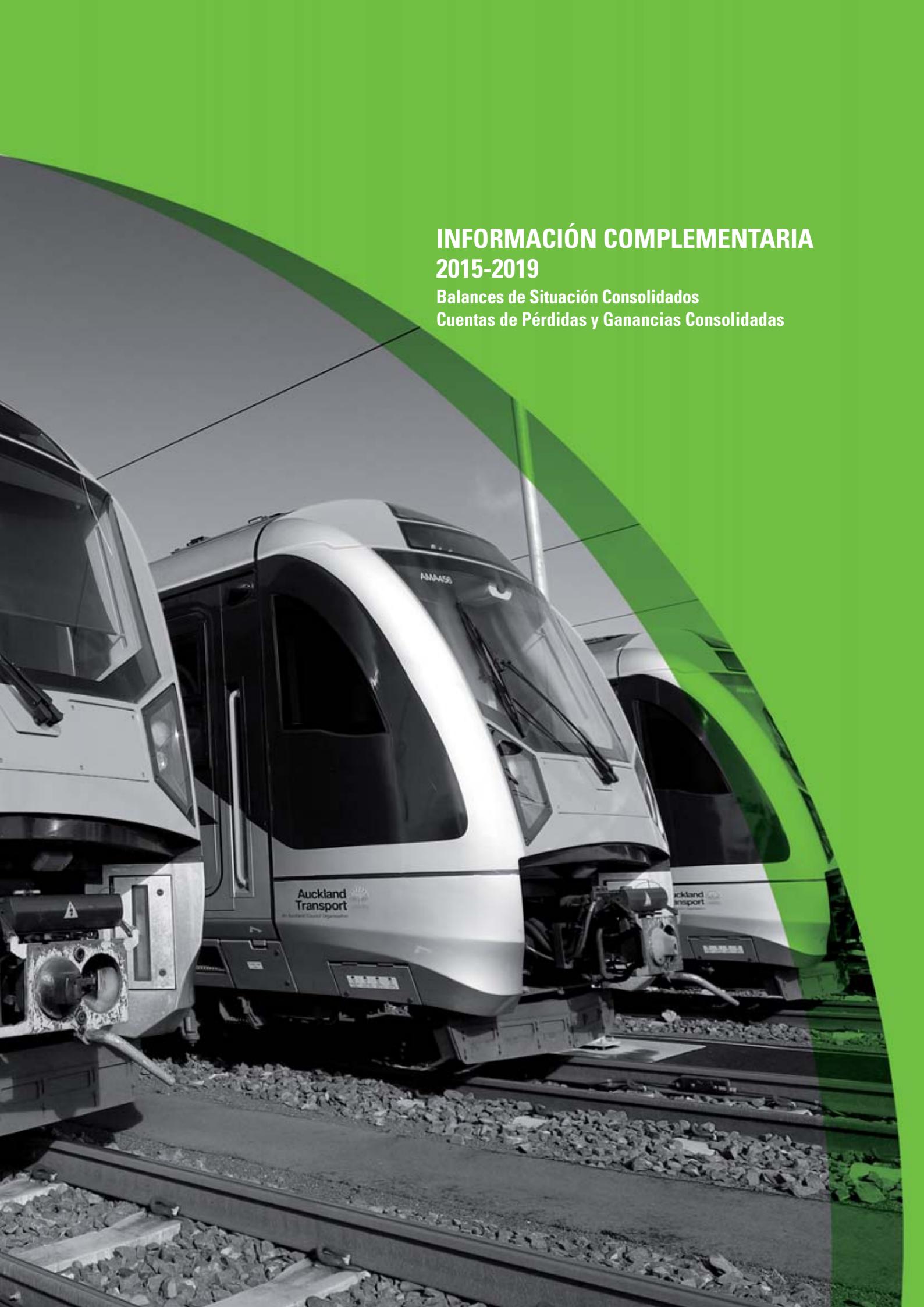
Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar a reparto de dividendos 28.864 miles de euros, siendo la base de reparto 1.950 miles de euros de la cuenta de pérdidas y ganancias y 26.914 miles de euros de reservas voluntarias.

Consejo de Administración

| | |
|-----------------------------------|----------------------|
| D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA | Presidente |
| D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE | Consejero |
| DÑA. CARMEN ALLO PÉREZ | Consejera |
| D. JAVIER MARTÍNEZ OJINAGA | Consejero |
| D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI | Consejero |
| DÑA. ANE AGIRRE ROMARATE | Consejera |
| D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGUIRRE | Consejero |
| D. JULIÁN GRACIA PALACÍN | Consejero |
| D. IGNACIO CAMARERO GARCÍA | 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 2020, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de la Sociedad y de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2019. A esta fecha, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad poseían el 0,005% del capital social.



INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

2015-2019

Balances de Situación Consolidados
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2019, 2018, 2017, 2016, 2015 (Miles de Euros)

| Activo | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Activo no Corriente: | | | | | |
| Inmovilizado intangible | | | | | |
| Fondo de Comercio | 109.011 | 101.827 | 24.124 | 15 | 15 |
| Otro inmovilizado intangible | 239.241 | 206.535 | 46.421 | 40.129 | 34.719 |
| | 348.252 | 308.362 | 70.545 | 40.144 | 34.734 |
| Inmovilizado material | | | | | |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | | | | | |
| | 449.263 | 365.084 | 244.513 | 229.309 | 240.787 |
| Activos financieros no corrientes | | | | | |
| Derivados de cobertura no corrientes | | | | | |
| | 538.303 | 537.061 | 560.660 | 653.558 | 590.829 |
| Activos por impuesto diferido | | | | | |
| | 45.001 | 10.720 | 15.842 | 12.861 | 22.068 |
| Otros activos no corrientes | | | | | |
| | 146.134 | 148.548 | 144.989 | 159.176 | 161.108 |
| Otros activos no corrientes | | | | | |
| | 7.208 | 2.684 | - | - | - |
| Total activo no corriente | 1.541.968 | 1.390.647 | 1.056.301 | 1.113.620 | 1.063.834 |
| Activo Corriente: | | | | | |
| Existencias | | | | | |
| | 487.833 | 375.426 | 71.654 | 60.287 | 86.253 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | | | | |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 1.372.394 | 1.311.835 | 1.277.243 | 1.306.363 | 1.120.483 |
| Otros deudores | 216.940 | 205.122 | 198.470 | 204.033 | 169.306 |
| Activos por impuesto corriente | 12.417 | 13.633 | 10.030 | 13.426 | 8.451 |
| | 1.601.751 | 1.530.590 | 1.485.743 | 1.523.822 | 1.298.240 |
| Activos financieros corrientes | | | | | |
| Derivados de cobertura corrientes | | | | | |
| | 95.151 | 94.293 | 84.838 | 95.098 | 89.559 |
| Otros activos corrientes | | | | | |
| | 40.010 | 5.849 | 41.864 | 45.382 | 32.864 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | | | | |
| | 17.130 | 6.343 | 3.229 | 3.206 | 5.939 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | | | | |
| | 538.983 | 602.813 | 371.625 | 392.022 | 297.440 |
| Total activo corriente | 2.780.858 | 2.615.314 | 2.058.953 | 2.119.817 | 1.810.295 |
| Total Activo | 4.322.826 | 4.005.961 | 3.115.254 | 3.233.437 | 2.874.129 |

| Pasivo y Patrimonio Neto | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Patrimonio Neto: | | | | | |
| Fondos Propios | | | | | |
| 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 | 792.935 | 793.755 | 770.489 | 758.268 | 734.288 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora | 24.745 | 43.462 | 42.406 | 35.013 | 41.041 |
| | 878.981 | 898.518 | 874.196 | 854.582 | 836.630 |
| Otro resultado integral | | | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | 39 | - | - |
| Operaciones de cobertura | (11.062) | (5.024) | (6.580) | (5.908) | (5.142) |
| Diferencias de conversión | (134.682) | (141.782) | (117.238) | (76.703) | (127.748) |
| | (145.744) | (146.806) | (123.779) | (82.611) | (132.890) |
| Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora | | | | | |
| Participaciones no controladoras | 733.237 | 751.712 | 750.417 | 771.971 | 703.740 |
| Total patrimonio neto | 745.367 | 757.267 | 760.200 | 783.677 | 714.927 |
| Pasivo no Corriente: | | | | | |
| Provisiones no corrientes | 47.789 | 6.877 | 7.071 | 4.646 | 4.526 |
| Pasivos financieros no corrientes | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 868.072 | 766.464 | 625.645 | 648.145 | 662.168 |
| Otros pasivos financieros | 90.792 | 47.774 | 52.039 | 47.854 | 51.833 |
| | 958.864 | 814.238 | 677.684 | 695.999 | 714.001 |
| Pasivos por impuesto diferido | 159.145 | 177.191 | 153.805 | 172.137 | 156.817 |
| Derivados de cobertura no corrientes | 45.777 | 11.206 | 18.131 | 13.574 | 23.091 |
| Otros pasivos no corrientes | 86.637 | 82.186 | 55.821 | 58.039 | 63.996 |
| Total pasivo no corriente | 1.298.212 | 1.091.698 | 912.512 | 944.395 | 962.431 |
| Pasivo Corriente: | | | | | |
| Provisiones corrientes | 237.378 | 224.970 | 227.939 | 227.937 | 228.766 |
| Pasivos financieros corrientes | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 199.979 | 255.416 | 46.262 | 103.075 | 203.722 |
| Otros pasivos financieros | 44.144 | 23.356 | 40.725 | 23.059 | 18.202 |
| | 244.123 | 278.772 | 86.987 | 126.134 | 221.924 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | | | | | |
| Proveedores | 688.104 | 664.865 | 423.385 | 376.531 | 352.153 |
| Otros acreedores | 1.032.114 | 911.961 | 646.593 | 657.056 | 355.596 |
| Pasivos por impuesto corriente | 9.113 | 6.447 | 5.009 | 969 | 647 |
| | 1.729.331 | 1.583.273 | 1.074.987 | 1.034.556 | 708.396 |
| Derivados de cobertura corrientes | 61.140 | 64.167 | 52.313 | 116.468 | 35.498 |
| Otros pasivos corrientes | 7.275 | 5.814 | 316 | 270 | 2.187 |
| Total pasivo corriente | 2.279.247 | 2.156.996 | 1.442.542 | 1.505.365 | 1.196.771 |
| Total Pasivo y Patrimonio Neto | 4.322.826 | 4.005.961 | 3.115.254 | 3.233.437 | 2.874.129 |

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2019, 2018, 2017, 2016, 2015 (Miles de Euros)

| (Debe) Haber | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Operaciones continuadas: | | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 2.597.655 | 2.048.419 | 1.477.039 | 1.318.200 | 1.283.591 |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 18.235 | 73.250 | (77.035) | (15.474) | (126.137) |
| Trabajo realizado por la empresa para su activo | 13.901 | 14.488 | 8.977 | 9.778 | 6.490 |
| Aprovisionamientos | (1.388.778) | (1.089.940) | (542.771) | (608.669) | (435.014) |
| Otros ingresos de explotación | 27.518 | 21.339 | 7.886 | 15.792 | 4.245 |
| Gastos de personal | (654.607) | (518.473) | (446.381) | (397.634) | (402.164) |
| Otros gastos de explotación | (370.226) | (347.605) | (247.463) | (186.723) | (164.996) |
| Ebitda ajustado | 243.698 | 201.478 | 180.252 | 135.270 | 166.015 |
| Amortización del inmovilizado | (80.667) | (46.738) | (34.690) | (34.669) | (38.399) |
| Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado | (165) | (10.572) | 148 | 11.239 | (833) |
| Resultado de Explotación ajustado | 162.866 | 144.168 | 145.710 | 111.840 | 126.783 |
| Partidas no recurrentes | (37.872) | - | - | - | - |
| Resultado de Explotación | 124.994 | 144.168 | 145.710 | 111.840 | 126.783 |
| Ingresos financieros | 17.402 | 7.627 | 7.309 | 13.643 | 10.476 |
| Gastos financieros | (72.885) | (64.160) | (68.551) | (72.819) | (56.632) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 33 | 7 | 35 | 870 | 3 |
| Diferencias de cambio | (6.120) | (6.673) | (17.591) | 5.916 | (19.632) |
| Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros | (337) | 9 | 4 | (594) | (589) |
| Resultado Financiero | (61.907) | (63.190) | (78.794) | (52.984) | (66.374) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | (1.949) | (403) | 594 | 473 | - |
| Resultado antes de Impuestos | 61.138 | 80.575 | 67.510 | 59.329 | 60.409 |
| Impuesto sobre beneficios | (36.048) | (40.955) | (24.993) | (22.049) | (17.795) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 25.090 | 39.620 | 42.517 | 37.280 | 42.614 |
| Resultado Consolidado del Ejercicio ajustado | 62.962 | 39.620 | 42.517 | 37.280 | 42.614 |
| Resultado Consolidado del Ejercicio | 25.090 | 39.620 | 42.517 | 37.280 | 42.614 |
| Atribuido a: | | | | | |
| La Entidad controladora | 24.745 | 43.462 | 42.406 | 35.013 | 41.041 |
| Participaciones no controladoras | 345 | (3.842) | 111 | 2.267 | 1.573 |
| Beneficio por acción (en euros) | | | | | |
| Básico | 0,72 | 1,27 | 1,24 | 1,02 | 1,20 |
| Diluido | 0,72 | 1,27 | 1,24 | 1,02 | 1,20 |



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)89 544 790 100
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

Pullman/Novotel Commercial Tower, 6th Floor, Asset No. 2, Hospitality District, Near IGI Airport, New Delhi 110037 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



CAF | GROUP