

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



**INFORME PRIMER SEMESTRE 2022**

JULIO 2022

---

**ÍNDICE****INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

<b>1 - MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS .....</b>	<b>3</b>
<b>2 - EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS .....</b>	<b>6</b>
<b>3 - SEGMENTO FERROVIARIO.....</b>	<b>13</b>
<b>4 - SEGMENTO AUTOBUSES - SOLARIS.....</b>	<b>19</b>
<b>5 - INVERSIONES .....</b>	<b>21</b>
<b>6 - PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.....</b>	<b>22</b>
<b>7 - ASPECTOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA .....</b>	<b>24</b>
<b>8 - HECHOS POSTERIORES.....</b>	<b>27</b>
<b>9 - MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO.....</b>	<b>27</b>

**CUENTAS SEMESTRALES CONSOLIDADAS**

<b>10 - ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS .....</b>	<b>31</b>
<b>11 - MEMORIA RESUMIDA CONSOLIDADA.....</b>	<b>37</b>

## 1 - MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS

El Grupo CAF se ha marcado como objetivo ampliar su oferta de soluciones y consolidarse como un referente de movilidad colectiva en las geografías más relevantes, a través de actuaciones que doten de mayor sostenibilidad, eficiencia y seguridad a los sistemas de movilidad de todo el mundo.

Con las reservas sobre la evolución del COVID-19 y sobre la duración e impacto final en la actividad comercial e industrial del Grupo del extremadamente complejo escenario abierto tras el estallido del conflicto bélico en Ucrania, con efecto agravante en el precio de la energía, en la inflación y en el suministro de componentes, el Grupo aspira a crecer por encima del mercado, afianzar su liderazgo en movilidad colectiva y sostenible y consolidarse como referente en la valoración de sostenibilidad (ESG).

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

De carácter multi-actividad y multi-planta y referente en el sector ferroviario, el Grupo ofrece a sus clientes una de las más amplias y flexibles gamas de producto del mercado, desde sistemas integrales de transporte hasta material rodante (ferroviario y autobús), componentes, infraestructuras, señalización y servicios (mantenimiento, rehabilitación y financiación). Toda esta oferta de valor está disponible para consulta en la web corporativa ([www.caf.net](http://www.caf.net)).

- En material rodante ferroviario, que constituye su principal actividad histórica, el Grupo ofrece una amplia gama de productos que abarca, entre otros, desde trenes de alta velocidad, hasta trenes regionales y de cercanías (diésel, híbridos diésel-batería, híbridos eléctricos-batería y eléctricos), metros, tranvías y LRVs o locomotoras.
- En autobuses, el Grupo ofrece una amplia gama de autobuses de baterías e hidrógeno con cero emisiones, donde mantiene una posición de liderazgo en el mercado europeo en 2021 (Solaris recibió el premio Global e-Mobility Leader por su contribución al desarrollo del transporte de cero emisiones en todo el mundo). Los autobuses de bajas emisiones y de combustión tradicional completan su gama de productos, aunque su relevancia en la actividad de Solaris es decreciente, reflejo de la tendencia del mercado.
- De cara a ampliar su oferta de valor en la movilidad sostenible y contribuir a la descarbonización, CAF está tomando posiciones relevantes en las soluciones de hidrógeno. Sirvan como ejemplo:
  - En 2020, Europa eligió al consorcio FCH2RAIL liderado por CAF para el desarrollo del primer tren de hidrógeno homologado para circular por las redes ferroviarias de interés general. En este sentido, a finales del mes de mayo de 2022 CAF ha iniciado en su planta de Zaragoza las pruebas estáticas de este tren demostrador propulsado por hidrógeno.
  - CAF es miembro del European Clean Hydrogen Alliance.

El Grupo presta servicio a la más diversa variedad de clientes en todo el mundo: desde municipalidades y administraciones regionales o nacionales de carácter público o privado, hasta otros fabricantes ferroviarios y empresas privadas operadoras o mantenedoras de sistemas, o incluso estructuras complejas de empresa operadora acompañada por entidades de perfil financiero.

Con una fuerte presencia en el mercado internacional y con gran foco en Europa, el Grupo dispone de plantas productivas en países como España, Polonia, Reino Unido, Francia, Estados Unidos, México y Brasil. Asimismo, dispone de oficinas y centros de mantenimiento de flotas de vehículos ferroviarios en más de 20 países de los 5 continentes, información que se recoge en la web corporativa. Esta proximidad con el cliente permite al Grupo desarrollar una producción más eficiente y personalizada además de prestar una excelente cobertura de servicios de asistencia y mantenimiento.

El Modelo de Gestión, la atención personalizada y la mejora continua, conducen al Grupo a satisfacer las necesidades y expectativas de los clientes, constatada por los más de 200 proyectos o pedidos adjudicados en más de 50 países en los últimos años, que se traducen en una elevada cartera de pedidos, formada en gran medida a través de la repetición de nuestros clientes.

### Experiencia de movilidad sostenible y global



> 200 proyectos ferroviarios



> 20.000 autobuses



> 50 mercados

El primer semestre de 2022 ha sido testigo del positivo momento comercial en que se encuentra el Grupo CAF, con contrataciones de relevancia no sólo por su elevado valor sino también por su calidad, dado que presentan una alta proporción de servicios de mantenimiento asociados, una elevada protección frente a la variación futura de los precios y una marcada orientación sostenible. Así, destacan las siguientes contrataciones durante el período:

- Ferroviario:
  - Suministro de unidades eléctricas para Auckland (Nueva Zelanda) y Mallorca (España), y el servicio de mantenimiento asociado.

- Servicios de mantenimiento para SAR (Arabia Saudí).
- Diseño, construcción, financiación y mantenimiento durante 25 años de la línea Purple Line del Tranvía de Tel Aviv (Israel).
- Suministro de composiciones de locomotoras y coches push-pull para Etihad Rail (Emiratos Árabes Unidos).
- Suministro de unidades propulsadas por baterías al operador NWL para su circulación en Alemania, como opción adicional al amparo del contrato base firmado con el mismo operador y con VRR, en 2021.
- Autobuses:
  - Elevada contratación de autobuses urbanos de cero emisiones, a la que contribuye muy especialmente, por su magnitud, el contrato para el suministro de autobuses eléctricos para la ciudad de Oslo, al que le complementan otros cientos de autobuses eléctricos, de hidrógeno e incluso trolebuses que han sido adjudicados por numerosas ciudades europeas.

Lo anterior se ha traducido en una cartera en niveles récord y que, por primera vez en la historia, ha superado la barrera de los 10.000 millones de euros.

Asimismo, en relación a los principales avances en materia de sostenibilidad (ESG), los hitos más significativos han sido:

- Certificación del modelo de excelencia en gestión ambiental en base al Reglamento Europeo EMAS para CAF, SA (Eco-Management and Audit Scheme).
- Obtención del nivel "Silver" bajo el estándar de calidad internacional IRIS para la actividad de Señalización, sumándose a las obtenidas en 2021 por Vehículos Ferroviarios y Mantenimiento.
- Distinción KOMP SARIAK otorgado al Grupo CAF por parte de la Autoridad Vasca de la Competencia por su Sistema Corporativo de Compliance de Competencia.
- Primera declaración EPD (Environmental Product Declaration) para Solaris, autobuses Urbino 18 eléctrico y Urbino 12 híbrido.
- Distinción CSR Silver Leaf otorgado a Solaris por parte de "Polityka" por su apoyo en la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- Galardón del Busplanner Innovation Award 2022 para Solaris, autobús Urbino 9 LE.
- Mantenimiento de la nota "BBB" en la actualización de la valoración MSCI para el Grupo CAF.
- Suscripción de un contrato de liquidez cuyo propósito único es favorecer la liquidez y la regularidad en la cotización de las acciones cotizadas en bolsa de la Sociedad matriz del Grupo.

De cara al ejercicio completo 2022, el Grupo aspira a:

- Alcanzar una contratación mayor a las ventas ejecutadas en el año.
- Continuar la expansión de las ventas a un ritmo superior al del mercado.
- En base a las estimaciones actuales y en caso de que las condiciones externas actuales (inflación y cadena de suministro) no empeoren, habríamos alcanzado en el primer semestre de 2022 el punto de máximo impacto sobre la rentabilidad del Grupo.
- Consolidar el posicionamiento del Grupo en sostenibilidad, manteniendo el liderazgo de Solaris, así como la calificación Riesgo Bajo de la agencia Sustainalytics, y aumentando la cifra de negocio sostenible según taxonomía europea, además de la obtención de la primera calificación CDP (Carbon Disclosure Project).

Las principales razones que soportan estas expectativas son:

- Perspectivas de crecimiento del mercado accesible para el Grupo, impulsadas por regulaciones y políticas expansivas como por ejemplo el European Green Deal, y los fondos de recuperación europeos:
  - En Ferrocarril se estima un crecimiento interanual del 2,3% hasta 2025 (Fuente: UNIFE WRMS forecast 2020 to 2025)
  - En Autobuses urbanos sostenibles (eléctricos, híbridos, hidrógeno) se estima un crecimiento interanual del 4,4% en Europa hasta 2025 (Fuente: Interact Analysis y el "E-mobility Development & Market Intelligence" de Solaris, Grupo CAF)



Fuente: WRMS 2020, UNIFE y InteractAnalysis+ estimaciones Grupo CAF.

- Aplicación sistemática y recurrente de programas de contención de gastos, reducción de costes e inventarios y obtención de sinergias.
- Medidas de contingencia para mitigar el impacto de la inflación y de la crisis global de suministro de componentes en los negocios del Grupo.
- Ejecución del Plan de Sostenibilidad en línea con los objetivos marcados en el ESG Equity Story del Grupo.
- La positiva valoración y relación de CAF con todos sus Grupos de Interés.

Finalmente, y de cara a reforzar el posicionamiento en el sector de la movilidad, el Grupo destaca las siguientes actuaciones:

- Iniciar un nuevo ciclo estratégico basado en un Modelo de Negocio actualizado que persiga maximizar la creación de valor y satisfacer las necesidades y expectativas de sus Grupos de Interés.
- Avanzar en la digitalización integral y cibersegura para nuestros procesos, productos y servicios.
- Continuar con el esfuerzo inversor en el desarrollo tecnológico de soluciones de movilidad cero emisiones con diversas iniciativas asociadas a los sistemas de propulsión basados en acumulación de energía (baterías e hidrógeno) donde el Grupo ocupa posiciones de liderazgo. Sirvan como ejemplo el posicionamiento de Solaris en el mercado de autobuses eléctricos urbanos en Europa, el número elevado de referencias de sistemas de tranvía sin catenaria suministrados por el negocio ferroviario o la acumulación de know-how y experiencia real en el desarrollo y suministro de vehículos propulsados por hidrógeno, especialmente en el negocio de autobuses.
- Consolidar la propuesta de valor a clientes mediante los planes de desarrollo comercial y técnico de nuestros negocios de componentes, señalización y sistemas (CAF Signalling, CAF Power & Automation, CAF Turnkey & Engineering, CAF Engineering & Modernizations, entre otros) con el fin de diversificar nuestra oferta integral en movilidad.
- Afianzar nuestro crecimiento internacional mediante la exploración de mercados tradicionales y alternativos de gran proyección, incluyendo cuando proceda fórmulas de negocio en colaboración o alianza.
- Cerrar el acuerdo de adquisición de las plataformas Coradia Polyvalent, Talent 3 y de la planta francesa de Reichshoffen, provenientes de Alstom y Bombardier, e integrarlas en el Modelo de Negocio del Grupo CAF.

En definitiva, en un mercado de creciente competitividad, forma parte del ADN del Grupo la búsqueda continua de soluciones adaptadas a las necesidades de los clientes, que aumenten su satisfacción a través de una cultura compartida por todas las personas que forman parte del Grupo CAF, y que persigue dar una respuesta equilibrada a las necesidades de los Grupos de Interés.

## 2 - EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

### Principales indicadores (\*)

Datos en millones de euros	2022	2021	Variación (%)
	1er semestre	1er semestre	
<b>Contratación -</b>			
Contratación del periodo	2.643	2.004	32%
Ratio Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill)	1,7	1,4	22%
Cartera de Pedidos (**)	10.753	9.640	12%
Ratio Cartera de Pedidos / Cifra de negocios (**)	3,7	3,3	12%
<b>Resultados y Cash-Flow -</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	1.530	1.411	8%
EBITDA	108	120	(10%)
Margen EBITDA	7,0%	8,5%	(18%)
Resultado consolidado del periodo atribuido a la Entidad controladora	31	41	(25%)
Inversión en Circulante (**)	239	140	71%
Capex	22	11	100%
Cash-Flow	(13)	39	(133%)
<b>Gestión del Capital y Liquidez - (**)</b>			
Deuda Financiera Neta	305	278	10%
Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA ajustado 12 meses	1,3	1,1	18%
Liquidez disponible	1.041	1.091	(5%)
Patrimonio Neto atribuido a la Entidad controladora	764	727	5%
Capitalización bursátil	963	1.255	(23%)

(\*) En el apartado 9.- Medidas Alternativas de Rendimiento del Informe de Gestión intermedio consolidado se explican y se añaden las conciliaciones de aquellos indicadores que no son directamente extraíbles de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

(\*\*) Datos de "Cartera de Pedidos", "Ratio Cartera de Pedidos/Cifra de negocios", "Inversión en Circulante" y del apartado "Gestión del Capital y Liquidez" comparativos correspondientes a 31.12.21.

### CONTRATACION

En el primer semestre del ejercicio se ha materializado un alto nivel de contratación con el indicador book-to-bill por encima de 1 en todos los negocios destacando el alto nivel de contratación de autobuses cero emisiones, constatando el liderazgo de Solaris en electromovilidad.

	2019	2020		2021			2022			
	TOTAL 1T-4T	TOTAL 1T-4T	Ferroviario	Autobuses	TOTAL 1T-4T	Ferroviario	Autobuses	TOTAL 1T-2T	Ferroviario	Autobuses
Contratación	4.066	2.123	1.410	713	3.776	2.982	794	2.643	2.168	475
book-to-bill	1,6	0,8	0,7	1,0	1,3	1,3	1,1	1,7	1,8	1,4

Btb > 1 en todos los negocios

Entre los contratos más relevantes destaca el proyecto Purple-Line del tren ligero de Tel-Aviv, que abarca el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de la línea durante 25 años, y con el que el Grupo CAF confirma su éxito en el segmento de proyectos integrales de transporte. A éste se suman otros contratos de relevancia en numerosos países de Europa y fuera de Europa, todos ellos con una marcada orientación sostenible.

### Principales contratos en 1T22

(anunciados, firmados e incluidos en cartera)



#### Ferroviario

100%  
Cero emisiones

- Suministro de 23 EMUs para Auckland (Nueva Zelanda) + servicios de mantenimiento
- Suministro de 5 EMUs para Mallorca (España) + servicios de mantenimiento
- Servicios de mantenimiento para SAR (Arabia Saudí)



#### Autobuses

82%  
Cero emisiones<sup>2</sup>

- Autobuses de hidrógeno para Viena (Austria) y Torrejón (Madrid)
- Autobuses eléctricos para Oslo (Noruega), Milán (Italia), Dortmund (Alemania) y Génova (Italia), entre otros muchos
- Trolebuses para Praga (Rep. Checa), Bratislava y Targu Jiu (Rumanía), entre otros
- Autobuses híbridos para Sosnowiec y Piotrków Trybunalski (Polonia), entre otros
- Autobuses de CNG para Tallin (Estonia), entre otros
- Autobuses convencionales para Katowice (Polonia), entre otros

<sup>2</sup> 490 autobuses cero emisiones (hidrógeno, eléctrico y trolebús) sobre un total de 596 autobuses contratados.

• **Contratos más relevantes** sumados a la cartera de pedidos en el **2T2022**:



**Ferrovioario**



> 80%  
Cero emisiones

- Purple-Line – proyecto integral de tren ligero de Tel Aviv (Israel)
- Suministro de LRVs a Bonn (Alemania)
- Suministro de locomotoras y coches push-pull a Etihad (EAU)
- Ampliación del contrato con NWL para el suministro de unidades adicionales de trenes propulsados por baterías y su mantenimiento (Alemania)



**Autobuses**



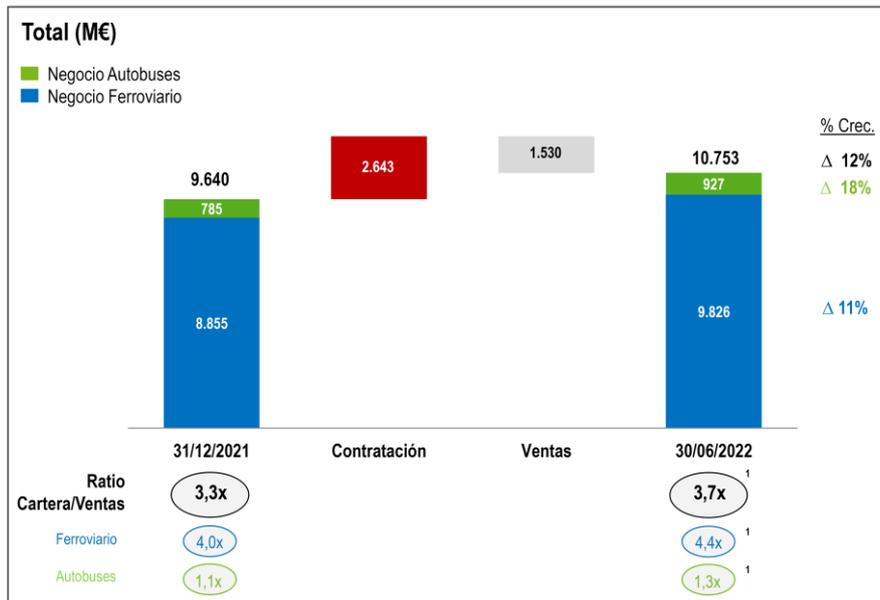
> 65%  
e-mobility<sup>2</sup>

- Autobuses de hidrógeno para Palma de Mallorca (España), Villach (Austria) y Köln (Alemania)
- Autobuses eléctricos para diversas ciudades de Polonia y Alemania
- Trolebuses para Milán y La Spezia (Italia) y Bratislava (Eslovaquia)
- Autobuses híbridos para Barcelona (España) y Biala Podlaska (Polonia)
- Autobuses CNG para Gotemburgo (Suecia)
- Autobuses convencionales para Katowice y Zakopane (Polonia), Viena y Lustenau (Austria), Mensulgen y Glonn-Schlacht (Alemania) y Berna (Suiza)

<sup>2</sup> La contratación de la gama e-mobility incluye 574 autobuses cero emisiones (hidrógeno, eléctrico y trolebús) y 40 autobuses de bajas emisiones (híbridos), sobre un total de 884 autobuses contratados.

Fruto de esta elevada contratación, la cartera de pedidos registra un nuevo máximo histórico reforzando la visibilidad sobre la actividad futura del grupo, con una alta diversificación en negocios y localizada mayoritariamente en Europa. La cartera de pedidos no tiene exposición directa a la zona de conflicto bélico.

**Cartera de pedidos**



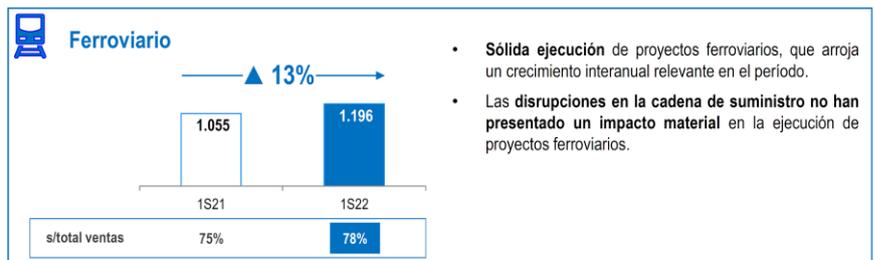
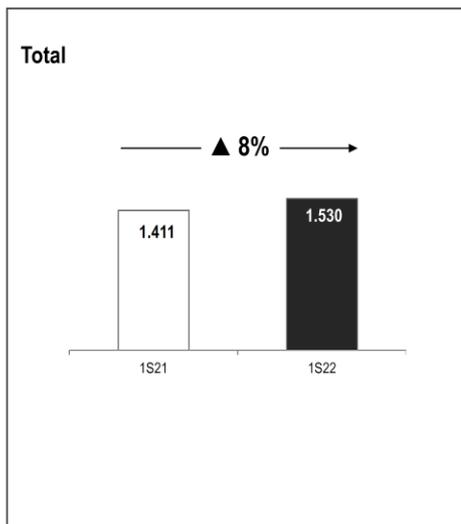
<sup>1</sup> Ratio a 30/06/2022 calculado sobre las ventas del año 2021.

**RESULTADOS**

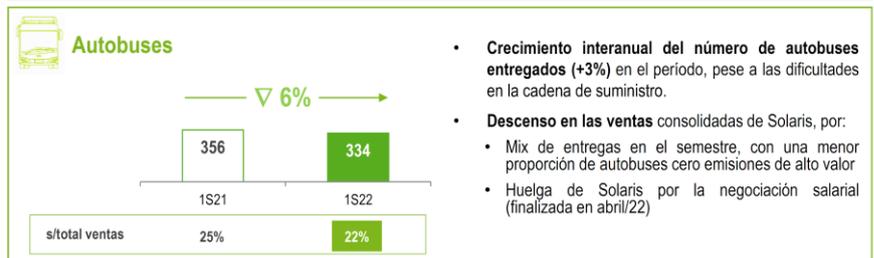
La cuenta de resultados presenta un crecimiento en el importe neto de la cifra de negocios con una disminución del margen como consecuencia de la presión inflacionaria agravada por las tensiones geopolíticas y por el efecto de acontecimientos no recurrentes (huelga en Solaris y huelga de transporte en España) en los primeros meses del año.

(millones de euros)	1S21	1S22	Var. 1S22/1S21
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.411</b>	<b>1.530</b>	<b>▲ 8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>120</b>	<b>108</b>	<b>▼ 10%</b>
<b>% Margen EBITDA</b>	<b>8,5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>-</b>
Amortización y dotaciones de inmovilizado	(45)	(41)	▼ 9%
Resultado de Explotación	74	67	▼ 11%
Resultado financiero	(13)	(21)	▲ 54%
Ingresos financieros	4	4	▲ 1%
Gastos financieros	(19)	(25)	▲ 29%
Diferencias de cambio	2	4	-
Otros gastos/ingresos financieros	(0)	(4)	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(0)	3	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>61</b>	<b>48</b>	<b>▼ 20%</b>
Impuesto sobre beneficios	(19)	(16)	▼ 15%
Resultado neto después de impuestos	42	32	▼ 22%
Intereses minoritarios	0,8	1,7	▲ 91%
<b>Resultado atribuido a la Entidad controladora</b>	<b>41</b>	<b>31</b>	<b>▼ 25%</b>

Si bien el Importe neto de la cifra de negocios ha incrementado un 8%, la actividad del semestre se ha realizado en un contexto complejo, por las dificultades existentes en la cadena de suministro, con un impacto desigual por negocios, y por la huelga en Solaris.

**Ventas (M€)**


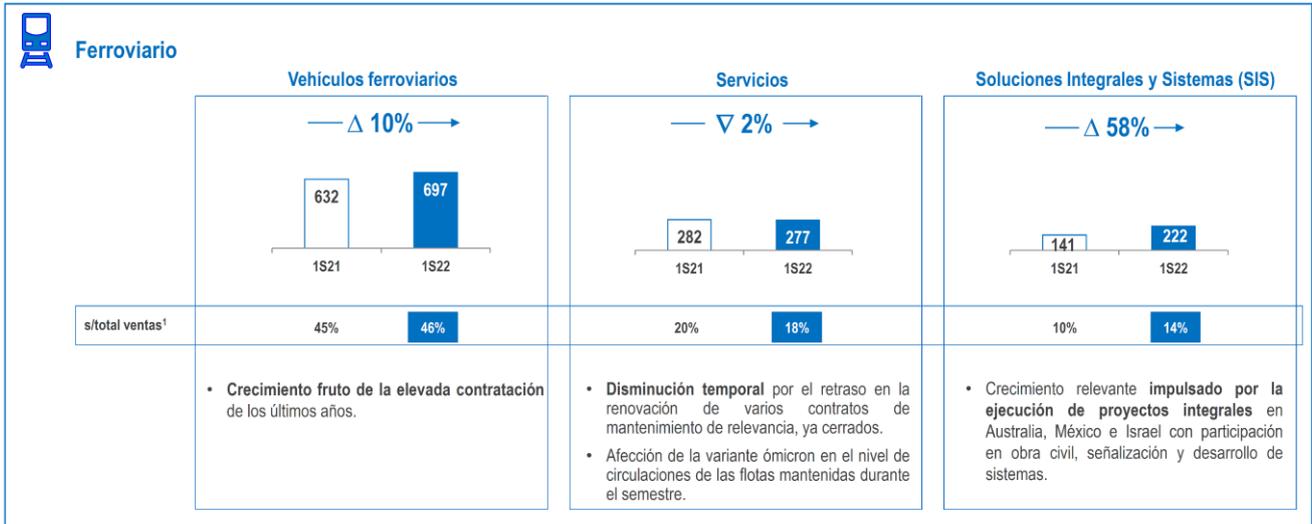
- **Sólida ejecución** de proyectos ferroviarios, que arroja un crecimiento interanual relevante en el período.
- Las **disrupciones en la cadena de suministro no han presentado un impacto material** en la ejecución de proyectos ferroviarios.



- **Crecimiento interanual del número de autobuses entregados (+3%)** en el período, pese a las dificultades en la cadena de suministro.
- **Descenso en las ventas** consolidadas de Solaris, por:
  - Mix de entregas en el semestre, con una menor proporción de autobuses cero emisiones de alto valor
  - Huelga de Solaris por la negociación salarial (finalizada en abril/22)

Así, las ventas en el segmento ferroviario han aumentado un 13% impulsadas por la elevada contratación de ejercicios anteriores, especialmente en proyectos integrales.

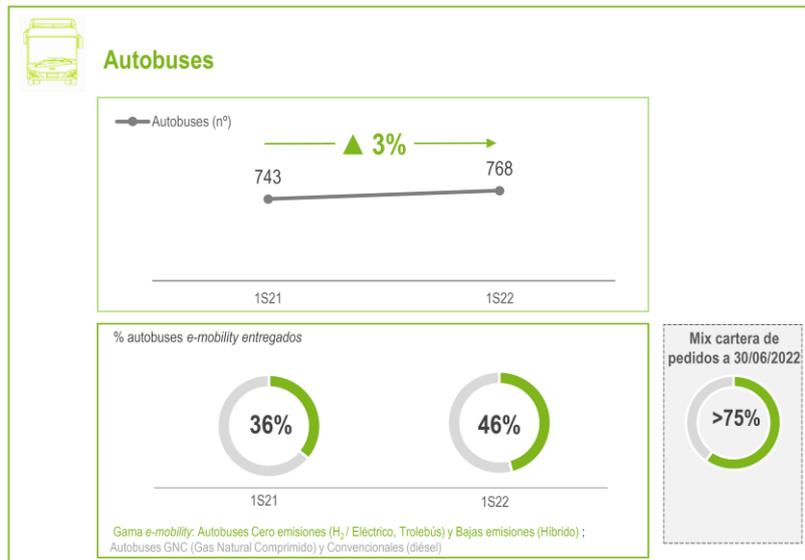
### Ventas (M€)



<sup>1</sup> Porcentajes sobre el total de ventas consolidadas, incluyendo negocio Autobuses.

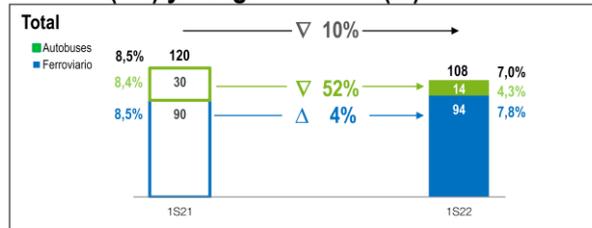
En el negocio de autobuses a pesar de las dificultades en la cadena de suministro y el impacto de la huelga en Polonia, el número de autobuses crece un 3%, aumentando la cuota de autobuses de la gama e-mobility que previsiblemente seguirá fortaleciéndose considerando la composición actual de la cartera de pedidos.

### Ventas (nº de autobuses y composición)

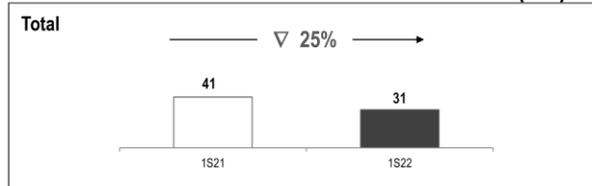


El EBITDA y el Margen EBITDA reflejan una contracción fruto del impacto de la inflación y del entorno complejo en el que se están realizando las actividades del Grupo (Covid, Cadena de Suministro, Huelgas).

### EBITDA (M€) y Margen EBITDA (%)



### Resultado neto tras intereses minoritarios (M€)



Los principales elementos que han determinado la trayectoria del resultado neto en el primer semestre del 2022 han sido:

En positivo:

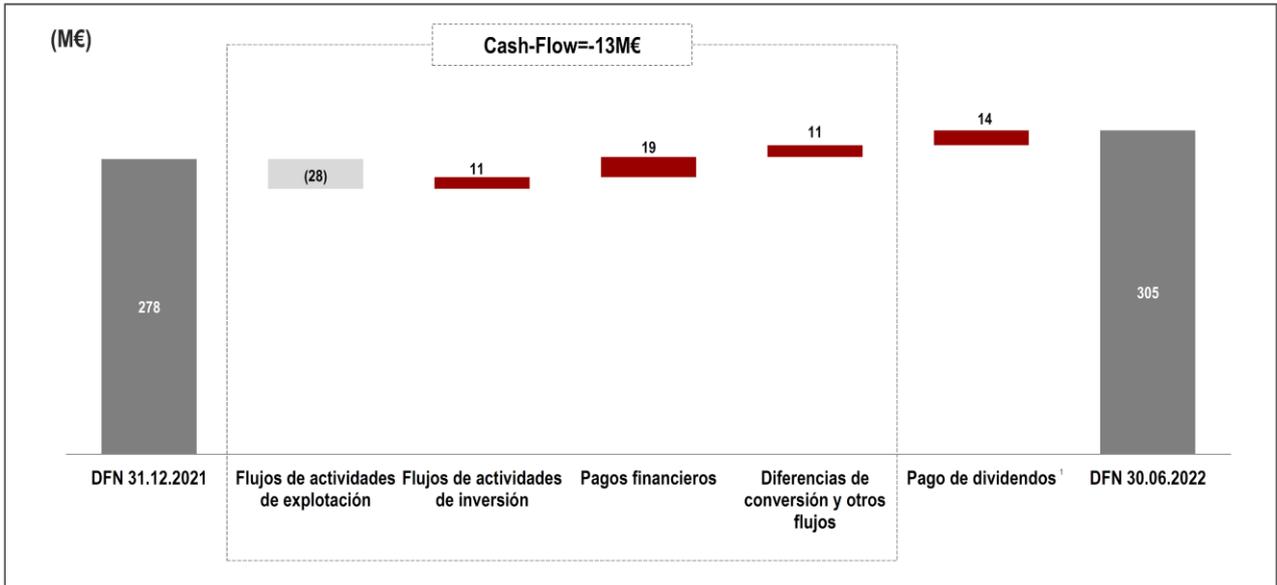
- Incremento de la actividad
- Evolución positiva de las diferencias de cambio

En negativo:

- Impacto de la inflación:
  - Incremento de factura energética (> c.300% vs. 1S21)
  - Incremento de costes salariales y de materiales
- Específicamente en Solaris, además de lo anterior:
  - Importante efecto del mix de entregas en el semestre
  - Ineficiencias en las operaciones industriales por la falta de componentes y la huelga en el semestre
  - Impacto acelerado de la inflación en la cuenta de resultados de Solaris con respecto a otros negocios
- Afección del Covid-19

**BALANCE Y CASH-FLOW**

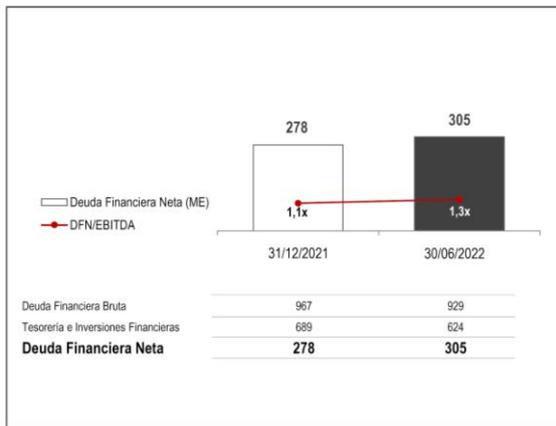
La deuda financiera neta se sitúa en niveles similares al cierre del ejercicio 2021 a pesar del incremento en circulante.



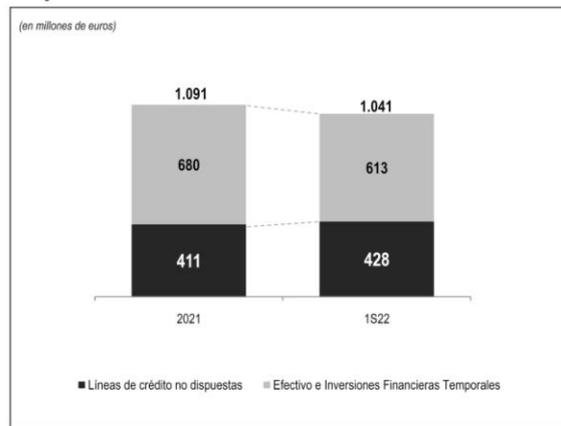
<sup>1</sup> Dividendo a cuenta del ejercicio 2021 abonado en en/22.

Los indicadores de solvencia y liquidez se mantienen estables, con niveles de deuda controlados y una alta liquidez, y continúan mostrando la solidez financiera del Grupo.

**Ratio DFN/EBITDA**



**Liquidez**

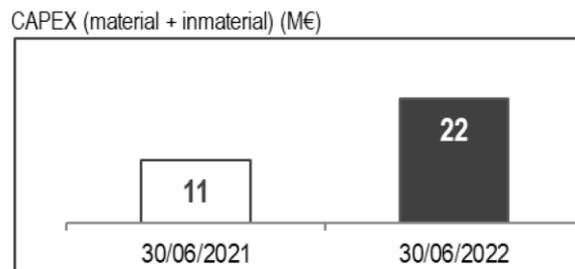


En lo que respecta al Balance, los niveles de Activo neto se incrementan respecto al cierre del ejercicio anterior como consecuencia del aumento de la Inversión en Circulante, derivado de la alta ejecución de proyectos ferroviarios, y al contexto de dificultad en la cadena de suministro con acumulación de unidades semiterminadas de autobús e incremento en los niveles de seguridad de stock de materiales esenciales.

(millones de euros)	31/12/2021	30/06/2022
Activo Fijos <sup>1</sup>	1.164	1.172
Inversión en Circulante	140	239
<b>Activo Neto</b>	<b>1.304</b>	<b>1.411</b>
Patrimonio Neto	740	779
Deuda Financiera Neta	278	305
Otros activos y pasivos <sup>2</sup>	286	327
<b>Patrimonio y Pasivo Neto</b>	<b>1.304</b>	<b>1.411</b>

<sup>1</sup> Incluye Activos tangibles, Activos intangibles, Inversiones por puesta en equivalencia, Otros activos no corrientes, Otros activos financieros no corrientes excluidas las partidas que se incorporan en el cálculo de la deuda financiera neta.  
<sup>2</sup> Incluye el Pasivo a Largo Plazo excluidas las partidas incorporadas en la Deuda Financiera Neta más otros activos y pasivos que no se incorporan en la inversión en Circulante menos los derivados de cobertura no corrientes del activo y los activos por impuesto diferido.

La inversión en inmovilizado tangible e intangible, por su parte, aumenta en el primer semestre de 2022 tras un 2021 contenido por Covid-19.



### 3 - SEGMENTO FERROVIARIO

#### ACTIVIDAD COMERCIAL

La contratación del primer semestre del presente año refleja una alta diversidad geográfica con presencia en todos los continentes.

En nuestras antípodas, en la ciudad de Auckland se formaliza la ampliación de flota hasta las 95 unidades, hecho que refrenda el buen desempeño de las unidades en esta ciudad neozelandesa, en la que aún tenemos depositadas esperanzas para ampliar el alcance de nuestras unidades de negocio colaborando al bienestar de las personas que transitan por la ciudad más poblada de Nueva Zelanda.

En el estado de Missouri y para su ciudad más poblada Kansas City, se formalizó la ampliación de la flota de tranvías que prestarán servicio en la actual red hasta las 14 unidades, así como en la futura extensión de la misma que planea unir por el sur con el Country Club Plaza y por el norte con el Berkley Riverfront Park.

Antes de recalar en el viejo continente, es necesario prestar atención al continente asiático por haber formalizado importantes contratos. Por orden cronológico hemos de fijar nuestra mirada en Israel, Arabia Saudí y en los Emiratos Árabes Unidos.

NTA (Metropolitan Mass Transit Systems) empresa encargada del desarrollo de las soluciones de movilidad del área metropolitana de Tel Aviv, ha adjudicado bajo la modalidad de participación público – privada, al consorcio participado por CAF, el proyecto de la Purple Line del tren ligero de esta ciudad costera.

El proyecto de la Purple Line abarca el diseño, construcción, financiación y mantenimiento durante un periodo de 25 años. La línea, de 27 kilómetros y 45 estaciones, partirá desde el Complejo 2000, situado en el centro de Tel Aviv junto a la estación de trenes de Arolozorov, y comunicará el centro de la ciudad con la zona oriental del área metropolitana, dividiéndose en su parte final en dos ramales que llegan hasta la zona de la Universidad Barllan por un lado, y hasta la vecina ciudad de Yehud-Monoson por otro. Incluye además la construcción de un depósito donde se llevarán a cabo los trabajos de mantenimiento de la flota de vehículos.

En este proyecto CAF ejecuta tanto el diseño y fabricación de las 98 unidades tranviarias, como el suministro de los sistemas de señalización, energía y comunicaciones, y la integración del proyecto. A todo ello, se añade la participación al 50% en la sociedad SPV que gestionará la actividad de mantenimiento de la línea durante los 25 años de concesión.

El operador ferroviario estatal SAR (Saudi Arabia Railways) ha formalizado la extensión durante 5 años del contrato de mantenimiento de sus trenes. Adicionalmente, se ha acordado la creación de un departamento común de ingeniería "Engineering Excellence Centre", que tendrá como objetivo la formación de la plantilla de SAR para que éstos dispongan de las capacidades operativas para la realización de los trabajos de mantenimiento de las unidades, así como la adecuación de las instalaciones de la empresa saudí para el reacondicionamiento de los sistemas principales de sus unidades. El contrato también contempla la implantación del "DIGITAL HUB CENTRE" de SAR, como centro de referencia en la región del golfo en el ámbito de la digitalización de los trenes, y cuyo objetivo será el desarrollo de sistemas y herramientas digitales para los trenes de las flotas mencionadas, un área en el que CAF y SAR llevan ya varios años trabajando sobre la plataforma de tren digital LeadMind.

Como broche al semestre en el continente asiático, Etihad Rail -empresa estatal de los Emiratos Árabes Unidos- encargada de la administración y desarrollo tanto de la construcción de la red ferroviaria del país, como de la gestión y operación de dicha red, ha formalizado un contrato para la fabricación, suministro y mantenimiento de los trenes contratados, que en palabras de Su Excelencia Shadi Malak, CEO de Etihad Rail, "facilitarán el transporte a través de las ciudades de los EAU, brindando a los pasajeros una experiencia de viaje rápida, eficiente, segura, cómoda y económica".

En Europa se han firmado diversos contratos en el mercado nacional y en el alemán, si bien a lo largo de este primer semestre se han adjudicado diversos contratos que aún no se han formalizado, añadiendo a la lista de países, Suecia y Francia.

En Alemania, y para prestar servicio en la ciudad de Bonn, las empresas Stadtwerke Bonn Verkehrs GmbH (SWBV) y Elektrische Bahnen der Stadt Bonn und des Rhein-Sieg-Kreises GmbH (SSB), han formalizado el contrato para el suministro de 22 unidades LRV muy similares en características a las 51 contratadas el pasado año para el operador Ruhrbahn GmbH para la cercana ciudad de Essen; pertenecientes ambas a la región de Renania del Norte – Westfalia, uno de los principales motores de la economía alemana.

En esa misma región, el operador Nahverkehr Westfalen-Lippe (NWL), amplía el pedido inicial formalizado conjuntamente con Verkehrsverbund Rhein-Ruhr (VRR), hasta las 73 unidades de tren propulsadas mediante baterías, aptas también para circular mediante captación de energía mediante pantógrafo en zonas electrificadas, y los servicios de mantenimiento durante 33 años.

En la península ibérica se ha ejercido la opción de ampliación en 2 tranvías de la ciudad de Zaragoza y 8 en la ciudad de Granada, aptas para funcionar en los tramos sin catenaria de los respectivos trazados. En el territorio insular balear se ha formalizado el suministro de 5 nuevas unidades financiadas con cargo al mecanismo extraordinario de Ayudas a la Recuperación para la Cohesión y los Territorios de Europa (Plan REACT-EU); que permitirán al cliente Serveis Ferroviaris de Mallorca, consolidar sus planes de incremento de servicios y frecuencias, con nuevas unidades que optimizan el gálbo de línea disponible, para aportar un mayor confort al viajero, e incorporan soluciones técnicas destinadas a mejorar el confort de los maquinistas y la seguridad en la operación.

---

A finales del mes de mayo se han iniciado en la planta CAF de Zaragoza las pruebas estáticas del tren demostrador CIVIA, perteneciente al parque de Renfe, propulsado por hidrogeno del proyecto FCH2RAIL, que está desarrollando el consorcio formado por las empresas CAF, DLR, Toyota, Renfe, Adif, CNH2, IP y FAIVELEY Stemmann Technik.

El arranque de estas pruebas supone un importante hito en el proyecto ya que permite optimizar el funcionamiento del sistema híbrido directamente en el tren con todos sus interfaces reales. Tras estas pruebas en factoría se pasará a las pruebas dinámicas en vía externa, acontecimiento que está previsto para el verano de este mismo año.

En esta línea de materialización de la descarbonización del planeta mediante el impulso de las energías limpias, CAF e Iberdrola han firmado un acuerdo cuyo objetivo principal es el impulso global del transporte ferroviario con hidrógeno verde libre de emisiones.

Esta alianza nace del convencimiento de ambas empresas por ofrecer soluciones de movilidad sostenible integrales, que engloben desde el suministro del material rodante y la infraestructura de repostaje, hasta las plantas de producción de hidrógeno verde y las infraestructuras de energía renovable. Un primer ejemplo de aplicación se dará en el marco del proyecto FCH2RAIL que será impulsado por el hidrógeno verde suministrado por Iberdrola desde su planta barcelonesa.

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

La actividad industrial a lo largo del primer semestre del año 2022 se ha centrado en 23 proyectos entre todos los cuales se ha completado la fabricación de 584 coches, repartidos entre las diferentes líneas de producto como metros, media distancia, tranvías, etc. En definitiva, la práctica totalidad del catálogo de material rodante disponible.

Cada uno de estos 23 proyectos, aunque con un grado de avance diferente, se pueden agrupar en proyectos acabados dentro del ejercicio, aquellos que habiéndose iniciado anteriormente han continuado en fabricación, y los que dentro de este periodo han iniciado las primeras entregas.

Dentro del primer grupo se encuentran proyectos como el de los 33 tranvías para la ciudad de Luxemburgo que se ha completado con la fabricación del último tranvía, los 4 tranvías con los que se finaliza el contrato de 72 unidades suscrito con la ciudad de Ámsterdam, el último, también de los tranvías para De Lijn que completa el total de los 48 contratados, 5 tranvías para la ciudad belga de Lieja que junto a los 15 fabricados en ejercicios anteriores completan los 20 contratados, el último de los coches adicionales para el operador NIR de Irlanda del Norte y que completa los 21 coches solicitados, el pedido completo de 5 unidades de metro para el operador local de Helsinki y el último de los 5 tranvías contratados por la ciudad holandesa de Utrecht.

Entre los proyectos iniciados en ejercicios anteriores y que continúan en fase de fabricación, hay que destacar la entrega de una unidad de los 12 trenes para la ciudad de Schönbuchbahn, 10 tranvías de las 87 contratados para la ciudad de Oslo, 9 tranvías para la ciudad de Amberes, 11 LRVs para el estado norteamericano de Maryland, 4 unidades de metro para la ciudad de Bruselas, 4 trenes para el metro de Nápoles y una unidad de metro para el operador Volturmo de la misma ciudad, 8 LRVs del total de 30 para Manila, una unidad de 4 coches con destino a la región de West Midlands (Reino Unido), 9 trenes en composición de 3 coches y 9 trenes más en composición de 4 coches que forman parte de la ampliación del contrato suscrito con el operador Holandés Nederlandse Spoorwegen, también 5 trenes de tracción diésel en composición de 2 coches para la región de Wales and Borders en el Reino Unido, 3 de las 4 unidades de metro contratados por la ciudad de Estambul, 7 de los 10 tranvías contratadas por la ciudad de Estocolmo y 10 tranvías de los 13 suscritos con la ciudad australiana de Parramatta.

Finalmente, cabe mencionar aquellos proyectos que se han iniciado en este periodo y que ya han iniciado los procesos de entrega como las 3 primeras unidades de metro de las 43 contratadas por el operador Docklands Light Railway de la ciudad de Londres y los 3 primeros tranvías para Jerusalén.

Los productos más relevantes fabricados durante el primer semestre del año 2022, han sido los siguientes:

	<b>N° coches</b>
Media distancia coches adicionales NIR	3
Media distancia DMU West Midlands (composición 4 coches)	4
Media distancia Wales and Borders (composición 2 coches)	10
Cercanías para NS (composición de 3 coches)	27
Cercanías para NS (composición de 4 coches)	36
Metro de Bruselas	24
Metro de Nápoles	24
Metro de Volturmo (Nápoles)	6
Metro de Docklands	15
Metro de Estambul	18
Metro de Helsinki	20
LRV para Maryland	55
LRV para Schönbuchbahn	3
LRV para Manila	64
Tranvía para Luxemburgo	7
Tranvía para Amsterdam	20
Tranvía para de Lijn	5
Tranvía para Oslo	50
Tranvía para Parramata	70
Tranvía para Lieja	35
Tranvía para Amberes	45
Tranvía de Jerusalén	15

---

Tranvía para Estocolmo	21
Tranvía para Utrecht	7
<b>TOTAL</b>	<b>584</b>

---

**BOGIES**

Con bastidor mecano-soldado	639
-----------------------------	-----

---

**UNIDADES DE RODAJES Y COMPONENTES – MiiRA**

Ejes montados (Motor + Remolque)	1.768
Cuerpos de eje sueltos	4.502
Ruedas enterizas	33.090
Ruedas elásticas	1.247
Reductoros	1.544
Bandajes	333

---

## ACTIVIDAD I+D+i

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante los primeros meses del año se ha aprobado el Plan de Innovación del Grupo CAF para el periodo 2022-2023 en el que se incluye un total de 145 proyectos; 75 en el Plan de I+D corporativo y 70 repartidos en los Planes de Desarrollo de Producto de los siguientes negocios: Vehículos, Rail Services, Solaris, CAF P&A, CAF Signalling, CAF T&E, MiiRA y CETEST.

En el Plan de Innovación 2022-2023 puesto en marcha y a desarrollar en el presente ejercicio, se han potenciado la colaboración entre distintos negocios, así como con distintos centros tecnológicos y universidades. El Plan recoge las iniciativas en los siguientes 4 ejes:

### Cero Emisiones

Recoge todas las actividades relacionadas con:

- Sistemas de propulsión alternativos al diésel y al CNG en trenes y autobuses, basados tanto en hidrógeno como en baterías.
- Reducción del consumo energético apoyado en la mejora de la eficiencia de los vehículos, así como en la gestión eficiente de la energía durante la operación.
- Reducción de otro tipo de emisiones: acústicas y electromagnéticas.

### Movilidad autónoma y automática

Abarca las iniciativas asociadas a la señalización convencional (Metros y EMU's) con los demostradores de CBTC y ATO sobre ERTMS y al desarrollo de vehículos autónomos con demostradores de conducción remota en tranvías y sistema anticolidión en autobuses.

Las tecnologías en las que se apoyan estas actividades son: comunicaciones, sistemas de localización del vehículo, sistemas de percepción del entorno y la validación y entrenamiento de estos últimos.

### Impulso a la competitividad

Se engloban varias iniciativas dirigidas a la reducción de los costes y plazos en todo el ciclo de vida del producto y actuando en los elementos donde mayor es el impacto. La modelización, la inteligencia artificial y el gemelo digital son las tecnologías en las que se apoyan estos proyectos.

### Ampliación de portafolio

Además de las iniciativas alineadas con los dos primeros ejes, los planes estratégicos y comerciales de los negocios han identificado oportunidades de nuevos productos que se engloban en este eje.

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.

Para la financiación de estos proyectos se ha contado con diferentes ayudas de apoyo a la actividad de I+D provenientes de la Diputación Foral de Gipuzkoa, Gobierno Vasco, diferentes ministerios del Estado y sobre todo de la Comisión Europea.

CAF está participando en proyectos estratégicos tanto de forma individual como en cooperación en el ámbito de programas nacionales y también dentro del programa marco europeo H2020. Entre estos proyectos cabe destacar los siguientes:

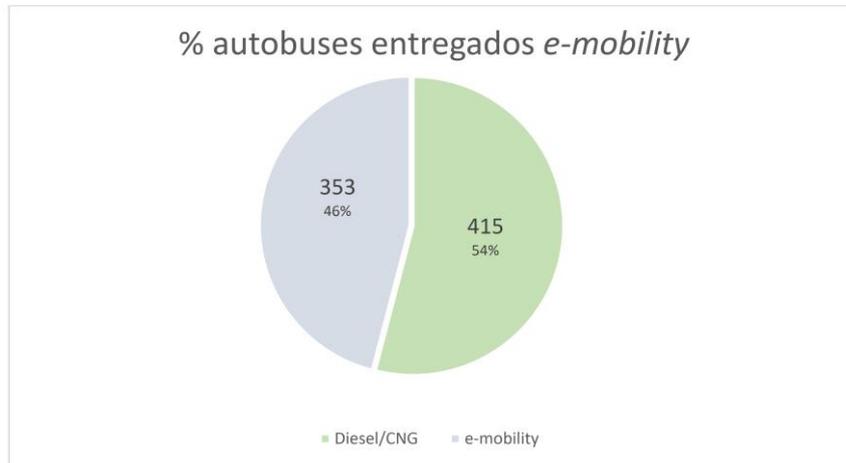
- **SHIFT2RAIL**. Como miembro fundador de la JU (Joint Undertaking) Shift2Rail que promueve la I+D ferroviaria dentro del programa Horizon 2020, CAF está participando en diversos proyectos de desarrollo de tecnología que se prolongarán hasta el año 2023.
- **CLUG**, proyecto impulsado por los principales gestores de infraestructuras europeos que tiene como objetivo la demostración de un sistema de posicionamiento autónomo seguro hasta SIL4 que prescindiera de la infraestructura de señalización.
- **iRel40**, proyecto impulsado por el sector electrónico europeo con el objetivo general de hacer que la fiabilidad sea un factor diferenciador de los componentes y los sistemas electrónicos fabricados en Europa, y el objetivo particular de CAF de aplicarlo a los sistemas electrónicos de desarrollo propio.
- **REALTIME**, 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.
- **5GRAIL**, proyecto enmarcado en el ámbito de las comunicaciones, que tiene como objetivo verificar el primer conjunto de especificaciones y estándares del FRMCS (Future Railway Mobile Communication System) que consistirá en el estándar mundial 5G para las comunicaciones operativas ferroviarias tanto en Europa como para obligaciones de las organizaciones ferroviarias fuera de Europa.

- 
- **5GEuskadi**, proyecto formado por un total de 19 agentes, formado por centros tecnológicos, universidades y empresas del tejido industrial vasco que se unen para experimentar los despliegues de red 5G, aportar técnicas de gestión de red que permitan la tecnología 5G y desarrollar casos de uso.
  - **FCHRAIL**, proyecto enmarcado dentro de FCH JU (Fuel Cells and Hydrogen Joint Undertaking) que consiste en el diseño y la fabricación de un prototipo tomando como base una unidad de cercanías de tres coches de RENFE, en la que se instalará un nuevo sistema de generación eléctrica a partir de la hibridación de la energía proveniente de pilas de hidrógeno y baterías, convirtiéndolo en uno de los primeros demostradores ferroviarios de vehículo bimodo con pila de hidrógeno.

#### 4 - SEGMENTO AUTOBUSES - SOLARIS

En el primer semestre del año 2022, Solaris ha entregado un total de 768 autobuses y trolebuses. En comparación con el mismo período en 2021, significa un crecimiento de las ventas del 3,4%. Teniendo en cuenta el hecho de que en los primeros seis meses de este año todas las industrias, incluida la automoción, se han enfrentado a un efecto adverso general en la cadena de suministros relacionado con factores posteriores a la pandemia y factores políticos (guerra en Ucrania), estas cifras de ventas demuestran la resiliencia de la compañía en entornos adversos.

Cabe destacar que los autobuses con propulsión alternativa, en particular los autobuses a batería, los autobuses de hidrógeno, los trolebuses y los híbridos, juegan un papel muy importante en la estructura de ventas y productos de Solaris. En el primer semestre de 2022 un total del 46% de todos los contratos realizados por la compañía fueron suministros de vehículos de bajas emisiones o cero emisiones. En comparación con el mismo período en 2021, significa un crecimiento de las ventas de vehículos de propulsión alternativa de 10 puntos porcentuales.



Fuente: Solaris Bus & Coach

En el primer semestre de 2022, la mayoría de los vehículos vendidos se entregaron a clientes de Polonia, Bélgica, España, Letonia, Alemania, Italia, Estonia y República Checa.

Asimismo, destacan las entregas de un total de 120 autobuses eléctricos, entre otros, a operadores de Alemania, Polonia, Rumanía, Italia, Dinamarca, República Checa y España, así como la entrega de 198 autobuses híbridos, diesel-eléctricos, a operadores de Bélgica, Alemania y Polonia.

También se debe subrayar que en los primeros seis meses de 2022 Solaris entregó autobuses eléctricos de nueva generación propulsados por hidrógeno. Los Solaris Urbino 12 de hidrógeno de última generación se entregaron a clientes de Alemania y los Países Bajos.

Por otro lado, en el primer semestre del año Solaris cerró varios contratos importantes en el mercado europeo. Los pedidos más significativos son los siguientes:

- En Noruega, a principios de 2022, Unibuss AS, una de las mayores empresas de transportes noruega, ha vuelto a apostar por la calidad de Solaris. En enero se firmó un contrato para la entrega de 183 autobuses eléctricos Urbino 18 a la capital noruega siendo, el mayor pedido de la historia de la compañía de autobuses eléctricos articulados. El mayor contrato de Solaris para vehículos articulados con batería completado hasta ahora, fue el contrato con MZA Varsovia para el suministro de 130 vehículos (pedido de 2019). Los autobuses eléctricos Urbino 18 de cero emisiones reemplazarán al antiguo modelo Solaris Urbino que se utiliza en el tráfico urbano de Oslo. Los nuevos autobuses estarán en funcionamiento en abril de 2023. La asociación entre Solaris y Unibuss AS se remonta a 2006 y desde entonces, la empresa noruega ha pedido casi 300 vehículos al fabricante. En total, habrá más de 500 unidades Solaris Urbino circulando por Noruega.
- EMT, el operador público de autobuses de la Ciudad de Madrid, tiene como objetivo ambicioso convertir el 25% de su flota en eléctrica para 2025 y sin autobuses con motor diésel que circulen por las calles de Madrid a partir de 2023. Dentro de estos planes estratégicos, Solaris logró en 2021 un pedido de 250 autobuses a gas natural. En los primeros seis meses de 2022, la ciudad ha realizado una impresionante inversión de cero emisiones y ha adquirido un total de 60 autobuses eléctricos Urbino 12. Solaris está presente en España desde hace más de 10 años. Más de 500 autobuses fabricados por Solaris circulan actualmente en las ciudades españolas. Es importante destacar que más del 80% de estos son vehículos con cero emisiones (eléctrico, trolley, híbrido) o de baja emisión (GNC).
- En febrero, un consorcio compuesto por Solaris Bus & Coach, Solaris Czech y Škoda Electric presentó una oferta ganadora en una licitación relativa a la entrega de 20 trolebuses biarticulados Trollino 24, del operador de transporte público de Praga Dopravní podnik hlavního města Prahy. Este es el primer pedido relevante de vehículos de este tipo. Las entregas se realizarán dentro de los 24 meses siguientes a la firma del contrato. El trolebús biarticulado Solaris se presentó por primera vez al público en 2019, en la feria Busworld de Bruselas y en 2020 el trolebús se probó en el tráfico regular de pasajeros en

Bratislava. Este es otro modelo de trolebús más en la gama del fabricante. La empresa añadió estos vehículos de cero emisiones a su oferta en 2001. Desde entonces, ha entregado 1.800 Trollinos a clientes de toda Europa.

- El contrato con Praga no fue el único para trolebuses biarticulados ganado por Solaris en los primeros seis meses de 2022. Solaris Bus & Coach en consorcio con Škoda Electric ganó la licitación para la entrega de 16 biarticulados Solaris Trollino 24 al operador eslovaco Dopravny Podnik Bratislava. A mediados de 2023, el Solaris Trollino 24 hará su debut en las calles de Bratislava.
- Otro contrato importante ganado por Solaris en el mercado español en los primeros seis meses de 2022 fue el de la entrega de 87 autobuses híbridos Solaris para la metrópolis de Barcelona y los 36 distritos que la rodean. Los vehículos híbridos Urbino 12 de 12 metros se unirán a los 30 modelos idénticos que AMB (Área Metropolitana de Barcelona) encargó en marzo de 2021. Esta impresionante inversión está en línea con la política adoptada por la principal ciudad de Cataluña de comprar solo vehículos de baja o cero emisiones a partir de 2021. La licitación fue gestionada por el operador local TMB (propiedad de AMB), pero los nuevos autobuses Solaris encargados, al igual que los 30 vehículos anteriores, se incorporarán a la flota de AMB y darán servicio a toda el área metropolitana de Barcelona.
- En Austria, en los primeros seis meses de este año, Solaris cierra con ÖBB Postbus otro acuerdo marco para la entrega de autobuses Solaris de cero emisiones. En el mismo se estipula la posibilidad de entregar hasta 106 autobuses eléctricos a batería e hidrógeno que se desplegarían en toda Austria. Los modelos ofrecidos incluyen autobuses Urbino 9 LE eléctricos y Urbino 12 de hidrógeno. El acuerdo prevé entregas entre los años 2022-2025.
- Digno de subrayar es el hecho de que, en el período informado, Solaris ganó dos pedidos importantes para la entrega de autobuses de hidrógeno. El primer operador de transporte público alemán, RVK, ha realizado un pedido a Solaris Bus & Coach de 20 autobuses de hidrógeno Urbino 12. Una vez que se hayan completado las entregas, la ciudad de Colonia contará con una flota de 35 autobuses Solaris de hidrógeno en total. El contrato también prevé la opción de encargar otros 20 vehículos del mismo tipo. Así, Colonia contará con la mayor flota de autobuses Solaris de hidrógeno de Europa. El segundo pedido para la entrega de esta tecnología de última generación será en el mercado español. Solaris ha ganado una licitación para la entrega de cinco autobuses de hidrógeno Urbino 12 propulsados por hidrógeno a Palma de Mallorca, la principal ciudad de las Islas Baleares. Esta inversión forma parte del proyecto "Green Hyslan", financiado con fondos de la UE. El objetivo del proyecto busca impulsar el desarrollo de las energías limpias como parte de las iniciativas destinadas a combatir el cambio climático en 2050. Como resultado de las actividades previstas, la isla española se convertirá en un referente europeo en el uso de energías cero emisiones.
- Por último, pero no menos importante, en el primer semestre de 2022, Solaris obtuvo un pedido significativo para la entrega de autobuses de GNC (gas natural comprimido). El operador de transporte público más grande de Estonia, Aktsiaselts Tallinna Linnatransport (TLT), que brinda servicios de transporte en la capital de Estonia, ha pedido 20 autobuses Urbino 12 GNC y 30 Urbino 18 GNC a Solaris. Tallin ha decidido así ejercer la opción prevista en el contrato celebrado en julio de 2021, en virtud del cual ya habían comprado 100 vehículos CNG. Las entregas están previstas para septiembre de 2022 y, una vez finalizadas, un total de 350 autobuses Solaris propulsados por gas circularán por las calles de Tallin. Por primera vez, los vehículos Solaris llegaron a la capital de Estonia hace exactamente dos décadas. Además de los autobuses GNC, Solaris también ha entregado trolebuses de cero emisiones a Tallin (51 unidades).
- En la primera mitad de 2022, Solaris hizo su debut en un nuevo mercado en Europa: el principal puerto marítimo de Montenegro, Port of Bar, seleccionó a Solaris en una licitación pública como proveedor de un autobús Mild Hybrid Urbino 12 siendo ya 33 los países donde están presentes los vehículos de la empresa. La entrega de este autobús de bajas emisiones está prevista para diciembre de 2022. El Mild Hybrid Urbino 12 se ofrece desde 2020 y hasta el momento, Solaris ha obtenido pedidos de casi 70 unidades de este tipo de vehículos.

## 5 - INVERSIONES

Las inversiones materiales del Grupo CAF durante el primer semestre del ejercicio 2022 han ascendido a la cifra de 7.523 miles de euros. De dicho volumen de inversiones, podemos destacar:

En la actividad de rodajes MiiRA, cabe destacar en estos primeros meses del año el inicio de la implantación de una nueva instalación de tratamiento térmico de ruedas. Se trata de una instalación que estará equipada con la más moderna tecnología para el proceso de fabricación de ruedas, y que incorpora la manipulación automática a lo largo de toda la línea, hasta la salida final de las ruedas después del proceso de temple. Esta inversión ofrecerá un gran número de ventajas, tanto desde el punto de vista técnico gracias a una mayor homogeneidad en el calentamiento y control de temperatura del tratamiento, como en lo que se refiere a una mayor eficiencia de costes del propio proceso.

En lo relativo al área de fabricación de trenes, dentro del proceso de transformación del modelo productivo, entre las principales inversiones llevadas a cabo se puede destacar la automatización del proceso de soldadura de cajas de aluminio para obtener con dicha instalación un rendimiento mayor en los ciclos de ejecución, la adquisición de una nueva máquina de curvado de tubos, necesaria para hacer frente a los requerimientos en cuanto al coste y calidad de los proyectos a desarrollar, así como la ampliación del zona de kitting y su equipamiento en la división de acabado de vehículos de la planta de Beasain, que proporciona los kits de montaje para las áreas de fabricación de estructuras de caja, tubería, pintura y acabado, inversión motivada por el incremento previsto de proyectos a desarrollar en la planta.

En cuanto a lo que refiere al área Digital, se están llevando a cabo inversiones en la infraestructura de IT con el objetivo de garantizar los mayores niveles de disponibilidad, a través de la ampliación y la actualización de los elementos de hardware que permitan al Grupo adaptarse a las nuevas necesidades de la organización. En paralelo, se están incorporando nuevas tecnologías que ofrezcan mayores niveles de seguridad y disponibilidad durante las actividades de la empresa. Finalmente, este año también se están centrando los esfuerzos en el ámbito de la ciberseguridad, principalmente mediante la mejora de las medidas técnicas desplegadas y su extensión a sedes y filiales internacionales.

En relación a las plantas en el exterior, debemos destacar la inversión ya iniciada en ejercicios anteriores en la planta francesa de Bagnères-de-Bigorre, con el objetivo de su ampliación y modernización, dotándola de las instalaciones y equipos productivos adecuados para hacer frente a la fabricación de los distintos proyectos que actualmente tiene la planta en su cartera. En concreto, este año la inversión está siendo destinada principalmente a la modernización de las líneas de fabricación y la ampliación de las capacidades en el área de pruebas finales de vehículos. Adicionalmente, cabe mencionar la inversión ya iniciada el año pasado, que se está realizando en la planta de Newport, en el Reino Unido, para la implantación del nuevo almacén que optimizará las capacidades logísticas de la planta.

Por último, en el negocio de autobuses, mencionar las inversiones que está acometiendo Solaris en sus plantas de Bolechowo y Sroda Wielkopolska, en Polonia. Entre ellas se pueden destacar las que se están llevando a cabo en el área de soldadura, con el objetivo de aumentar la capacidad de producción y automatización del proceso, principalmente con la adquisición de estaciones de trabajo robotizadas. De la misma forma, se ha iniciado la construcción de una nueva nave destinada a la producción de vehículos de gas, con el objetivo de hacer frente de forma eficaz al incremento de las necesidades de fabricación, así como a las exigencias de este tipo de vehículo en lo que se refiere a las condiciones de seguridad requeridas, especialmente para la fabricación de autobuses de hidrógeno.

También destaca la construcción de un nuevo depósito central para la actividad de post-venta en la planta de Bolechowo, junto a las actuales instalaciones de producción, que dispondrá de un área equipada con los últimos avances para la realización de esta actividad con capacidad de hasta 10 autobuses, así como una zona de oficinas para la gestión del negocio. A su vez, en este primer semestre del año, se está finalizando la ampliación del área de logística en la mencionada planta de Bolechowo, iniciada el pasado año, que traerá consigo la puesta en marcha de un nuevo almacén para una mejor organización y gestión logística de la planta.

## 6 - 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 con base en el nivel de riesgo que el Grupo considera aceptable (apetito al riesgo).
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 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.
- 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.).

Cautos por la evolución del COVID-19 y el complejo escenario abierto tras el estallido del conflicto bélico en Ucrania, con repercusión directa en el agravamiento del precio de la energía, en la inflación y en la cadena de suministro, el Grupo ha desarrollado una serie de acciones con el objetivo de paliar los impactos de dichos riesgos. Por un lado, entre las acciones con el objetivo de reducir el incremento de precios están la: i) monitorización de los mercados de materias primas; ii) supervisión de los pedidos actuales con proveedores; iii) indexación de precios en nuevos contratos; iv) revisión de contratos actuales con clientes; y v) contratación de seguros de precios. Por otro lado, entre las acciones para reducir el riesgo de desabastecimiento de componentes están las: i) modificaciones técnicas; ii) acopio de componentes electrónicos y iii) anticipación de entregas y stock de seguridad.

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.

Las contingencias gestionadas en materia de Compliance forman parte del conjunto de los riesgos supervisados en el Sistema y el detalle de los aspectos materiales se encuentran recogidos en la Memoria Resumida consolidada.

## 7 - ASPECTOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA

A continuación, se recogen los hitos más relevantes del semestre, así como la evolución de los indicadores del cuadro de mando en cada uno de los ámbitos de sostenibilidad: medioambiental (E), social (S) y de gobernanza (G).

### Ámbito medioambiental

En el ámbito medioambiental, el Grupo dispone de sistemas para el despliegue de los compromisos en esta materia que van más allá de las exigencias legales en cada uno de los países en los que está presente. En este sentido, los mecanismos de evaluación y seguimiento, junto con los procesos de certificación son elementos clave para su desarrollo. Durante el primer semestre, destaca en la actividad de vehículos la certificación del modelo de excelencia en gestión ambiental realizada en base al Reglamento Europeo EMAS (Eco-Management and Audit Scheme) para la sociedad matriz CAF, S.A.

En esta misma línea, más del 70% de las actividades del Grupo (en términos de plantilla) están cubiertas por un sistema de gestión ambiental certificado bajo los requisitos de la norma ISO 14001:2015, cumpliendo los objetivos planteados para el periodo 2022. En el próximo semestre se prevé extender dicha certificación a otras plantas de fabricación, así como a otras filiales del Grupo.

Por otro lado, en el negocio de autobuses, Solaris ha obtenido la primera declaración ambiental de producto o EPD (siglas en inglés correspondientes a Environmental Product Declaration) para los autobuses Urbino 18 eléctrico y Urbino 12 híbrido. En esta línea, también destaca la obtención de la Distinción CSR Silver Leaf otorgado a Solaris por parte de "Polityka" por su apoyo en la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, así como el galardón Busplanner Innovation Award 2022 por el autobús Urbino 9 LE en reconocimiento de su contribución al desarrollo del transporte sostenible.

Asimismo, en el marco de las actividades del Grupo contra el Cambio Climático y tras la adhesión en el año 2021 a las iniciativas de alineamiento contra el cambio climático y el acuerdo de Paris, SBTi y Race to zero, durante el primer semestre del 2022 se ha realizado la verificación por una tercera parte del cálculo de la huella de carbono de los años 2019, 2020 y 2021 con el objeto de definir en el próximo trimestre la estrategia de descarbonización del Grupo, que incluye la definición de objetivos y el plan de reducción de emisiones correspondiente.

Indicador	Unidad	Real				Objetivo
		FY19	FY20	FY21	1S 22	FY22
E. Intensidad de emisiones CO <sub>2</sub>	t Co2 eq./ HHT	4,0	3,1	2,4	*	< 2,0
E. Consumo de energía por hora trabajada	kwh/horas	3,1	3,5	3,5	*	< 3,3
E. Cobertura ISO 14001	% plantilla	62	65	70	70 ●	> 70
E. Cartera de pedidos en soluciones sostenibles	% eléctricos, híbridos, hidrógeno	70	72	79	80 ●	> 76

\*Indicador anual

● Igual o mejor a objetivo ● Igual o mejor que año anterior, peor que objetivo ● Peor que año anterior y objetivo

## Asuntos sociales

En este capítulo, cabe destacar durante el primer semestre del 2022 que la evolución de la plantilla del Grupo Consolidado ha sido positiva. Se ha incrementado en términos medios un 2,11%, lo que supone 281 personas de incremento medio interanual:

	Plantilla total	Plantilla media
30.06.2021	13.092	13.006
30.06.2022	13.432	13.287

En lo relativo a Seguridad y Salud en el Trabajo, 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 relación con los objetivos de siniestralidad, los últimos años se observa una tendencia a la reducción de la accidentalidad entre los empleados a nivel de grupo. En el primer semestre del año 2022, la accidentalidad ha vuelto a disminuir entre los empleados del Grupo, obteniendo un resultado para el índice de frecuencia de 15,9, consiguiendo el objetivo establecido para el período.

Indicador	Unidad	Real					Objetivo
		FY19	FY20	FY21	1S 22	FY22	
S. Número accidentes con daños personales en pasajeros	número	0	0	0	0	●	0
S. Número de casos de incumplimiento Derechos Humanos	número	0	0	0	0	●	0
S. Índice cultura preventiva	1 – 4	2,8	2,8	2,8	*		> 2,9
S. Índice de frecuencia	Nº accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas	20,9	18,0	17,3	15,9	●	< 17,0
S. Cobertura ISO 45001	% plantilla		47	52	*		> 60
S. Proveedores evaluados sobre total del Risk Mapping a evaluar	% Proveedores		89,6	84,8	*		>90
S. Compras a proveedores con riesgo alto/medio	% Compras	2,6	2,2	3,9	*		< 1,8
S. Valoración satisfacción clientes	encuesta 0 – 10	7,5	7,5	7,7	*		> 7,6
S. Índice Net Promoter Score (fidelidad)	encuesta 0 – 10	7,8	8,1	8,0	*		> 8,0
S. Valoración satisfacción accionistas	% votación favorable informe gestión en JGA <sup>1</sup>	97,7	99,9	99,0	99,9	●	> 98,0
S. Valoración satisfacción proveedores	encuesta 0 – 10	7,8	8,1	7,9	*		> 8,0
S. Índice salud organizativa (personas empleadas)	encuesta 0 – 10	6,2	6,3	6,4	*		> 6,5

\*Indicador anual

● Igual o mejor a objetivo ● Igual o mejor que año anterior, peor que objetivo ● Peor que año anterior y objetivo

<sup>1</sup> Junta General Accionistas

## Aspectos de gobernanza

En el ámbito de Buen Gobierno, en el primer semestre del 2022 el Grupo CAF ha recibido la distinción de “Komp Sariak” otorgado por parte de la Autoridad Vasca de la Competencia por su Sistema Corporativo de Compliance de Competencia. En este sentido, durante el primer semestre no ha habido sanciones administrativas derivadas de la actuación en los mercados de valores y en materia de Competencia en línea con el objetivo establecido.

En cuanto a la gestión de la calidad, destaca la obtención del nivel “Silver” bajo el estándar de calidad internacional IRIS para la actividad de Señalización, sumándose a las obtenidas en 2021 por las actividades de Vehículos Ferroviarios y Mantenimiento.

Finalmente, desde CAF se sigue trabajando en la mejora continua de las valoraciones de las agencias de rating ESG. Durante el primer semestre, MSCI ha sido la agencia de rating que ha actualizado la valoración del Grupo CAF, dando como resultado el mantenimiento de la nota “BBB”, obtenida previamente, pero por debajo del objetivo establecido para el presente ejercicio. Por otro lado, en la actualización trimestral que habitualmente realizan las agencias, Sustainalytics mantiene la misma valoración anterior. En cuanto a la agencia S&P ha bajado ligeramente su valoración respecto al periodo precedente. En cualquier caso, durante el siguiente semestre CAF trabajará en la cumplimentación del cuestionario anual de Evaluación de Sostenibilidad Corporativa (CSA) de S&P Global.

Indicador	Unidad	Real			Objetivo	
		FY19	FY20	FY21	1S 22	FY22
G. Sanciones administrativas derivadas de la actuación en los mercados de valores y en materia de Competencia	Millones €	38,5 <sup>2</sup>	0	1,7 <sup>2</sup>	0 ●	0
G. Valoración sostenibilidad Sustainalytics	Nivel de riesgo	Alto	Medio	Bajo	Bajo ●	Bajo
G. Valoración sostenibilidad MSCI	Nivel	BBB	BBB	BBB	BBB ●	AA
G. Valoración sostenibilidad S&P	0 – 100	17	23	56	54 ●	>60
G. Valoración sostenibilidad Ecovadis	Nivel	Bronce	Bronce	Plata	Plata ●	Plata
G. Cobertura certificación ISO 9001	% plantilla	89	89	92	92 ●	> 90
G. Cobertura certificación ISO TS 22163 (IRIS)	% plantilla ferroviaria aplicable	82	82	86	86 ●	> 85

\*Indicador anual

● Igual o mejor a objetivo ● Igual o mejor que año anterior, peor que objetivo ● Peor que año anterior y objetivo

<sup>2</sup> Importes recurridos judicialmente.

## 8 - HECHOS POSTERIORES

Al 30 de junio de 2022 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe de 10.753 millones de euros.

En junio de 2022, CAF ha sido seleccionado para desarrollar el proyecto de suministro de 60 tranvías para Montpellier Méditerranée Métropole, que se prevé que se firme oficialmente en el segundo semestre del ejercicio.

Por otro lado, en julio de 2022, el operador estatal sueco SJ AB ha elegido a CAF como el suministrador de 25 unidades regionales, que podrían ampliarse hasta las 60 unidades.

El Grupo CAF prevé en agosto de 2022 el cierre de la adquisición a Alstom de la planta de Reichshoffen, en la región de Alsacia, y la plataforma de trenes Coradia Polyvalent, así como la propiedad intelectual relacionada con la plataforma Talent 3. El valor de empresa del perímetro adquirido se estima en torno a 75 millones de euros y será financiada mayoritariamente con deuda de CAF con un precio final que se concretará, tras los correspondientes ajustes del proceso de cierre.

## 9 - MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La información financiera del Grupo CAF contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Las MAR-es se consideran magnitudes ajustadas respecto de aquellas que se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias, pero no sustitutivas de éstas.

Las MAR-es son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de Grupo CAF para evaluar su rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo.

Las MAR-es contenidas en la información financiera del Grupo CAF son las siguientes:

**Contratación:** incluye los pedidos considerados en firme durante el semestre así como modificaciones que puedan haberse producido en pedidos de ejercicios anteriores. No se incluye en este indicador la cartera de pedidos adquirida mediante combinación de negocios en el ejercicio.

	Millones de Euros		
	30.06.22	30.06.21	31.12.21
+ Cartera de pedidos final del periodo	10.753	9.400	9.640
- Cartera de pedidos inicio de periodo	(9.640)	(8.807)	(8.807)
+ Importe neto de la cifra de negocios	1.530	1.411	2.943
<b>Contratación</b>	<b>2.643</b>	<b>2.004</b>	<b>3.776</b>

**Ratio de Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill):** ratio resultante de dividir la "Contratación" del periodo por el "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo. La evolución de este ratio da una indicación del volumen del "Importe neto de la cifra de negocios" a futuro.

	Millones de Euros		
	30.06.22	30.06.21	31.12.21
Contratación del ejercicio	2.643	2.004	3.776
Importe neto de la cifra de negocios	1.530	1.411	2.943
<b>Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill)</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>

**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, autobuses y servicios, se considera que se produce en la firma del contrato entre las partes, considerando como importe únicamente las opciones contractuales ya ejecutadas por el cliente y minoradas por la estimación de penalidades contractuales.

**Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios:** ratio resultante de dividir la Cartera de Pedidos del periodo actual por el "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anterior. La evolución de este ratio da una indicación del volumen de ventas a futuro.

	Millones de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Cartera de pedidos periodo actual	10.753	9.640
Importe neto de la cifra de negocios del ejercicio (*)	2.943	2.943
<b>Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>

(\*) El Importe neto de la cifra de negocios del ejercicio a 30 de junio de 2022 hace referencia a la cifra del ejercicio 2021.

**EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization):** el indicador EBITDA se calcula eliminando del "Resultado de Explotación" las cantidades anotadas en los epígrafes "Amortización del inmovilizado" y "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado".

	Millones de Euros	
	30.06.22	30.06.21
Resultado de Explotación	67	74
Amortización del inmovilizado	44	46
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(3)	-
<b>EBITDA</b>	<b>108</b>	<b>120</b>

**EBITDA 12 meses:** se obtiene de la suma de los EBITDA mensuales de los últimos 12 meses. En el caso de la cifra a 30.06.22 corresponde al periodo comprendido entre el 1 de julio del ejercicio anterior y el 30 de junio del ejercicio actual.

	Millones de Euros	
	30.06.22	31.12.21
- EBITDA 30.06.21	(120)	-
+ EBITDA 31.12.21	255	255
+ EBITDA 30.06.22	108	-
<b>EBITDA 12 meses</b>	<b>243</b>	<b>255</b>

**Margen EBITDA:** ratio resultante de dividir el "EBITDA" entre el "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo. Se trata de un indicador que proporciona información acerca de la rentabilidad operativa del Grupo.

	Millones de Euros	
	30.06.22	30.06.21
EBITDA	108	120
Importe neto de la cifra de negocios	1.530	1.411
<b>Margen EBITDA</b>	<b>7,0%</b>	<b>8,5%</b>

**Margen neto:** ratio resultante de dividir el "Resultado consolidado del periodo atribuido a la Entidad controladora" entre el "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo.

	Millones de Euros	
	30.06.22	30.06.21
Resultado consolidado del periodo atribuido a la Entidad controladora	31	41
Importe neto de la cifra de negocios	1.530	1.411
<b>Margen neto</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,9%</b>

**Inversión en circulante:** se calcula como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Los conceptos de activo y pasivo circulante excluyen todas las partidas que se clasifican como Deuda Financiera Neta, como es el caso de la partida de Efectivo y equivalentes de efectivo. Esta medida es utilizada por la Dirección del Grupo CAF en la gestión y toma de decisiones relacionada con el ciclo de conversión de caja del negocio, ya que una gestión efectiva del capital circulante conlleva un nivel de inversión óptimo en capital circulante que no pone en riesgo la solvencia de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. El detalle es el siguiente:

	Millones de Euros	
	30.06.22	31.12.21
+ Existencias	548	487
+ Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.884	1.690
+ Derivados de cobertura corrientes (activo)	46	48
+ Otros activos corrientes	13	9
- Provisiones corrientes	(295)	(286)
- Derivados de cobertura corrientes (pasivo)	(78)	(69)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.876)	(1.733)
- Otros pasivos corrientes	(3)	(6)
+ Aplazamientos de pago a Administraciones Públicas	-	-
<b>Inversión en circulante</b>	<b>239</b>	<b>140</b>

**Activos fijos:** se calcula restando al Total activo no corriente las partidas de activo fijo que forman parte del cálculo del indicador de "Deuda Financiera Neta", los derivados de cobertura no corrientes del activo y los activos por impuesto diferido.

	Millones de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Total Activo no corriente	1.356	1.353
- Inversiones financieras - Activo no corriente (Notas 7.b)	(11)	(9)
- Derivados de cobertura no corrientes - Activo no corriente	(23)	(35)
- Activos por impuesto diferido	(150)	(145)
<b>Activos fijos</b>	<b>1.172</b>	<b>1.164</b>

**Otros activos y pasivos:** se obtiene de la consideración de las partidas del pasivo no corriente y activo y pasivo corriente que se detallan a continuación:

	Millones de Euros	
	30.06.22	31.12.21
+ Activos financieros corrientes - Inversiones en empresas del grupo y asociadas	4	2
+ Derivados de cobertura no corrientes - Activo no corriente	23	35
+ Activos por impuesto diferidos	150	145
- Total pasivo no corriente	(1.158)	(1.103)
+ Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	695	676
+ Anticipos reembolsables con intereses no corrientes (Notas 11.b)	6	6
- Pasivos financieros corrientes - Otros pasivos financieros	(49)	(49)
+ Anticipos reembolsables con intereses corrientes (Nota 11.b)	2	2
<b>Total Otros activos y pasivos</b>	<b>(327)</b>	<b>(286)</b>

**CAPEX:** se obtiene como la suma de las adiciones del ejercicio de "Otro inmovilizado intangible" e "Inmovilizado material" sin considerar los derechos de uso, que se detallan en la Nota 6 de la memoria resumida consolidada.

	Millones de Euros	
	30.06.22	30.06.21
Adiciones de Otro inmovilizado intangible	14	6
Adiciones de Inmovilizado material	8	5
<b>CAPEX</b>	<b>22</b>	<b>11</b>

**Cash-Flow:** se calcula como la variación de la Deuda Financiera Neta entre el periodo anterior y el actual, excluyendo el efecto del pago de dividendos a los accionistas.

	Millones de Euros	
	30.06.22	30.06.21
+ Deuda Financiera Neta al inicio de periodo	278	311
- Deuda Financiera Neta al final de periodo	(305)	(301)
+ Pagos en el periodo por Dividendos a Accionistas	14	29
<b>Cash-Flow</b>	<b>(13)</b>	<b>39</b>

**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 10.d de la memoria resumida consolidada.

**Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA 12 meses:** ratio resultante de dividir la "Deuda Financiera Neta" por el EBITDA de los últimos 12 meses. La evolución de este ratio da una indicación de la capacidad de hacer frente a la Deuda Financiera Neta con los flujos que el Grupo genera en su actividad ordinaria.

	Millones de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Deuda Financiera Neta	305	278
EBITDA 12 meses	243	255
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA 12 meses</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>

**Deuda Financiera Bruta:** se obtiene de la consideración de las partidas del pasivo que componen el cálculo de "Deuda Financiera Neta" que se encuentran desglosadas en la Nota 10.d de la memoria consolidada.

	Millones de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Deuda Financiera Neta	305	278
+ Inversiones financieras - Activo no corriente	11	9
+ Inversiones financieras temporales	129	129
+ Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	484	551
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>929</b>	<b>967</b>

**Liquidez disponible:** representa el importe de la Tesorería y las Inversiones Financieras Temporales disponibles y el volumen de facilidades crediticias no dispuestas, mostrando la capacidad del Grupo para cumplir con las obligaciones de su actividad ordinaria. El detalle es el siguiente:

	Millones de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Activos financieros corrientes - Inversiones Financieras Temporales (Nota 7)	129	129
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	484	551
Líneas de crédito y resto de disponibilidades financieras no dispuestas	428	411
<b>Liquidez Disponible</b>	<b>1.041</b>	<b>1.091</b>

**Capitalización bursátil:** se refiere al valor total de las acciones de la Entidad Controladora emitidas en Bolsa al cierre del periodo, calculado como producto del número de acciones emitidas por el precio de cotización de las mismas en dicha fecha.

	30.06.22	31.12.21
Número de acciones emitidas (en millones de acciones)	34,28	34,28
Precio de cotización al cierre	28,1	36,60
<b>Capitalización bursátil (millones de euros)</b>	<b>963</b>	<b>1.255</b>

**10 - ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

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

## Balances de Situación Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 (Miles de euros)

Activo	Nota	30.06.22	31.12.21 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	30.06.22	31.12.21 (*)
<b>Activo no corriente:</b>				<b>Patrimonio Neto:</b>	10		
Inmovilizado intangible	5	322.590	332.337	<b>Fondos Propios-</b>			
Inmovilizado material	6	378.638	388.289	Capital escriturado		10.319	10.319
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	29.817	17.073	Prima de emisión		11.863	11.863
Activos financieros no corrientes	7	447.330	429.902	Otras reservas acumuladas y resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora		914.477	919.051
Derivados de cobertura no corrientes	16	23.016	35.408	Dividendo a cuenta		-	(13.712)
Activos por impuesto diferido	20	149.943	144.530	Acciones propias y participaciones en patrimonio propio		(1.468)	-
Otros activos no corrientes	14	5.028	5.129	<b>Total Fondos Propios</b>		<b>935.191</b>	<b>927.521</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.356.362</b>	<b>1.352.668</b>	<b>Otro resultado integral</b>			
				Operaciones de cobertura	10 y 16	11.802	2.508
				Diferencias de conversión		(183.067)	(203.367)
				<b>Total Otro resultado integral</b>		<b>(171.265)</b>	<b>(200.859)</b>
				<b>Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora</b>		<b>763.926</b>	<b>726.662</b>
				<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>15.293</b>	<b>13.798</b>
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>779.219</b>	<b>740.460</b>
				<b>Pasivo no corriente:</b>			
				<b>Provisiones no corrientes</b>	2.d y 12	<b>107.286</b>	<b>91.298</b>
				<b>Pasivos financieros no corrientes-</b>	11		
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		695.017	675.569
				Otros pasivos financieros		77.978	76.606
				<b>Total Pasivos financieros no corrientes</b>		<b>772.995</b>	<b>752.175</b>
				<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	20	<b>151.348</b>	<b>141.337</b>
				<b>Derivados de cobertura no corrientes</b>	16	<b>23.433</b>	<b>36.292</b>
				<b>Otros pasivos no corrientes</b>	14	<b>102.922</b>	<b>82.079</b>
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.157.984</b>	<b>1.103.181</b>
				<b>Pasivo Corriente:</b>			
				<b>Provisiones corrientes</b>	12	<b>295.045</b>	<b>286.319</b>
				<b>Pasivos financieros corrientes</b>	11		
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		225.831	282.703
				Otros pasivos financieros		48.500	48.707
				<b>Total Pasivos financieros corrientes</b>		<b>274.331</b>	<b>331.410</b>
				<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>			
				Proveedores		887.728	780.287
				Otros acreedores	18	974.462	932.435
				Pasivos por impuesto corriente		13.625	20.115
				<b>Total Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>		<b>1.875.815</b>	<b>1.732.837</b>
				<b>Derivados de cobertura corrientes</b>	16	<b>78.412</b>	<b>69.347</b>
				<b>Otros pasivos corrientes</b>	14	<b>2.777</b>	<b>6.340</b>
				<b>Total pasivo corriente</b>		<b>2.526.380</b>	<b>2.426.253</b>
<b>Total activo corriente</b>		<b>3.107.221</b>	<b>2.917.226</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>4.463.583</b>	<b>4.269.894</b>
<b>Total Activo</b>		<b>4.463.583</b>	<b>4.269.894</b>				

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

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2022.

**Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo CAF**
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Resumidas Consolidadas correspondientes a los periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2022 y 2021**
**(Miles de euros)**

	Nota	(Debe) Haber	
		30.06.22	30.06.21 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	17	1.530.036	1.411.324
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(15.339)	96.199
Trabajos realizados por la empresa para su activo		918	309
Aprovisionamientos		(823.642)	(836.328)
Otros ingresos de explotación		11.017	7.862
Gastos de personal	11, 12 y 18	(399.450)	(366.042)
Otros gastos de explotación	2.d y 12	(195.939)	(193.950)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(43.687)	(44.919)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	5 y 6	2.597	(246)
Otros resultados		-	248
<b>Resultado de Explotación</b>		<b>66.511</b>	<b>74.457</b>
Ingresos financieros	7	4.409	4.369
Gastos financieros	11	(25.040)	(19.380)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(3.605)	10
Diferencias de cambio		3.649	1.669
<b>Resultado Financiero</b>		<b>(20.587)</b>	<b>(13.332)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7	2.530	(446)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>		<b>48.454</b>	<b>60.679</b>
Impuesto sobre beneficios	20	(16.090)	(18.992)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>32.364</b>	<b>41.687</b>
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas		-	-
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>		<b>32.364</b>	<b>41.687</b>
Atribuido a:			
La Entidad controladora		30.704	40.818
Participaciones no controladoras		1.660	869
<b>Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros)</b>			
Básico		0,90	1,19
Diluido		0,90	1,19

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

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022.

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

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2022 y 2021

(Miles de euros)

	Nota	30.06.22	30.06.21 (*)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio:</b>		<b>32.364</b>	<b>41.687</b>
<b>B) Otro resultado integral - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:</b>		<b>(975)</b>	<b>(1.708)</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales	11	-	(63)
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	7	(975)	(1.575)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	(70)
<b>C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:</b>		<b>29.463</b>	<b>16.844</b>
<b>Coberturas de los flujos de efectivo:</b>		<b>(1.482)</b>	<b>119</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración	10	(1.608)	55
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias		126	64
<b>Diferencias de conversión:</b>		<b>19.691</b>	<b>13.430</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración	10	19.691	13.430
<b>Participación en otro resultado integral reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:</b>		<b>10.898</b>	<b>3.324</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración-			
Coberturas de los flujos de efectivo	10	9.180	3.119
Diferencias de conversión	10	479	45
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias-		9.659	3.164
Coberturas de los flujos de efectivo		1.239	160
		1.239	160
<b>Efecto impositivo</b>		<b>356</b>	<b>(29)</b>
<b>Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)</b>		<b>60.852</b>	<b>56.823</b>
Atribuido a:			
La Entidad controladora		59.322	55.915
Participaciones no controladoras		1.530	908

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

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022.

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2022 y 2021 (Miles de euros)

	Patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante							Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Fondos Propios					Operaciones de cobertura	Diferencias de conversión		
	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas acumuladas y resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora	Acciones propias y participaciones en patrimonio propio	Dividendo a cuenta				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>835.893</b>	-	-	<b>(13.575)</b>	<b>(211.531)</b>	<b>11.234</b>	<b>644.203</b>
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	<b>39.110</b>	-	-	<b>3.369</b>	<b>13.436</b>	<b>908</b>	<b>56.823</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(215)</b>	<b>(215)</b>
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	(215)	(215)
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2021</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>875.003</b>	-	-	<b>(10.206)</b>	<b>(198.095)</b>	<b>11.927</b>	<b>700.811</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>919.051</b>	-	<b>(13.712)</b>	<b>2.508</b>	<b>(203.367)</b>	<b>13.798</b>	<b>740.460</b>
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	<b>29.728</b>	-	-	<b>9.294</b>	<b>20.300</b>	<b>1.530</b>	<b>60.852</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(34.302)</b>	<b>(1.468)</b>	<b>13.712</b>	-	-	<b>(35)</b>	<b>(22.093)</b>
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(34.281)	-	13.712	-	-	(35)	(20.604)
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(21)	(1.468)	-	-	-	-	(1.489)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2022</b>	<b>10.319</b>	<b>11.863</b>	<b>914.477</b>	<b>(1.468)</b>	-	<b>11.802</b>	<b>(183.067)</b>	<b>15.293</b>	<b>779.219</b>

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

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022.

**Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo CAF**  
**Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados generados en los 6 meses terminados el 30 de junio de 2022 y 2021**

(Miles de euros)

	Nota	30.06.22	30.06.21 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado antes de impuestos		48.454	60.679
Ajustes del resultado-			
Amortización del inmovilizado	5 y 6	43.687	44.919
Otros ajustes del resultado (netos)		35.516	13.395
Cambios en el capital corriente-		(62.762)	(28.652)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-			
Cobros/(pagos) por impuestos sobre beneficios		(32.984)	(24.553)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		109	(1.010)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>		<b>32.020</b>	<b>64.778</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>			
Pagos por inversiones-			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(272)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	(25.395)	(13.437)
Otros activos financieros, netos	7	(3.723)	(30.783)
Cobros por desinversiones-			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	7	350	190
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	4.147	182
Otros activos financieros	7	12.060	10.281
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión			
Cobros de intereses		2.613	3.065
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(10.220)</b>	<b>(30.502)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiación:</b>			
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio-			
Adquisición		(1.489)	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero-	11		
Emisión		335.164	239.314
Devolución y amortización		(398.565)	(240.191)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	11	(13.748)	(29.086)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación-	11		
Pagos de intereses		(18.040)	(18.351)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(96.678)</b>	<b>(48.314)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)</b>		<b>7.928</b>	<b>7.785</b>
<b>Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)</b>		<b>(66.950)</b>	<b>(6.253)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		551.372	573.928
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>484.422</b>	<b>567.675</b>

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

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022.

## 11 - MEMORIA RESUMIDA CONSOLIDADA

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

Memoria Resumida consolidada correspondiente  
al período de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2022

### **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 Calle Jose Miguel Iturrioz 26, Beasain (Gipuzkoa) (España).

La denominación social de la Entidad controladora no ha sido modificada durante el primer semestre del ejercicio.

El objeto social se encuentra descrito en el artículo 2º de los Estatutos Sociales, que están disponibles en la web de la Entidad controladora ([www.caf.net](http://www.caf.net)).

La actividad principal actual del Grupo es la venta de soluciones de movilidad ferroviarias y de autobuses, y el centro de actividad se encuentra en Beasain (Gipuzkoa), (España).

La Entidad controladora Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., en el desarrollo de su actividad, participa mayoritariamente en el capital de otras sociedades (Nota 3).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2021 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 11 de junio de 2022.

### **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

#### **a) Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021 del Grupo CAF fueron formuladas por los Administradores de la Entidad controladora de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores de la Entidad controladora el 29 de julio de 2022, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo (en todos los casos, normativa local) con los aplicados por Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. a los efectos de los estados financieros consolidados.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2021.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2022 y que se detallan a continuación.

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

Durante el primer semestre de 2022 han entrado en vigor diversas modificaciones y/o interpretaciones de la NIIF 3 relativa a la actualización de la referencia al Marco Conceptual, modificaciones de la NIC 16 en relación con los ingresos anteriores al uso previsto, modificaciones a la NIC 37 por contratos onerosos y modificaciones a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41 relacionadas con las mejoras a la Normativa NIIF 2018-2020. Estas modificaciones no han tenido un impacto significativo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

#### **c) Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Entidad controladora para la elaboración de los

estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Entidad controladora y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 5, 6, 7, 8 y 9);
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 11.b);
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 5 y 6);
5. El valor razonable de determinados activos financieros (Nota 7);
6. El cálculo de provisiones y penalidades que minoran el precio de venta (Nota 2.d);
7. La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que aplicar los créditos fiscales registrados y no utilizados (Nota 20);
8. La evolución de los costes estimados en los presupuestos de los proyectos de obras ejecutadas y el grado de avance.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2022 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2021.

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

En las Notas 20 y 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha, así como en la Nota 12 de la memoria semestral resumida consolidada al 30 de junio de 2022 adjunta.

Durante el mes de marzo de 2014, tras la finalización de una investigación administrativa iniciada en mayo de 2013 por la participación de distintos fabricantes ferroviarios, incluyendo a la filial del Grupo CAF en Brasil, en licitaciones públicas, el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño (CADE) inició procedimientos administrativos derivados de posibles prácticas anticompetitivas. En julio de 2019 el Tribunal del CADE emitió una decisión administrativa por la que se condenó a la sociedad dependiente al pago de una multa por importe de 167.057.982,53 reales brasileños (equivalente a 30.806 miles de euros al 30 de junio de 2022) y recomendaba a las autoridades competentes no conceder a la sociedad dependiente determinados beneficios fiscales durante un plazo de cinco años. El Grupo provisionó esta cantidad en el ejercicio 2019 con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada y abono al epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación resumido consolidado (Nota 12). El importe de la multa se actualiza de acuerdo a la tasa de interés SELIC de Brasil habiendo registrado en el primer semestre del ejercicio 2022 un importe de 1.867 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias semestral resumida consolidada adjunta (345 miles de euros en 2021). A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, la sociedad dependiente ha recurrido judicialmente la decisión 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. 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. Asimismo, como resultado de la información obtenida en dicho proceso, se decretó un bloqueo sobre una cuenta corriente por importe de 161 miles de euros. A la presente fecha, los tribunales brasileños han decretado el levantamiento de dicho bloqueo y se está a la espera de que dicha decisión judicial sea finalmente implementada por los tribunales.

Asimismo, como consecuencia de las investigaciones realizadas por el CADE, otras autoridades, entre ellas el Ministerio Público Estadual de Sao 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, como resultado de la condena impuesta por el CADE, durante el primer semestre del ejercicio 2022 el Tribunal de Cuentas ha decidido continuar con el procedimiento y a la presente fecha la sociedad dependiente ha presentado sus manifestaciones ante el Tribunal de Cuentas. Por último, también como resultado de las investigaciones del CADE, el Tribunal de Cuentas Estadual de Sao 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 los estados financieros semestrales resumidos consolidados del Grupo en caso de un desenlace desfavorable, por lo que no se ha registrado ningún pasivo en los mismos.

Por otro lado, en un procedimiento judicial que analizaba la validez de una ampliación contractual para el suministro de varias unidades adicionales, CAF y la sociedad dependiente en Brasil, junto con otras empresas fabricantes de material ferroviario, han sido condenadas en primera instancia a una multa de 10.000.000 reales brasileños (más su actualización) cada una y a una prohibición de contratar en Brasil con administraciones públicas y recibir beneficios o incentivos fiscales o de crédito durante 5 años. De conformidad con los asesores jurídicos externos, se considera que las sanciones impuestas no son efectivas mientras la sentencia no alcance firmeza. A la presente fecha, tanto CAF como su sociedad dependiente en Brasil rechazan tanto la valoración de los hechos como la justificación de la condena y han presentado recurso judicial contra dicha sentencia.

Asimismo, la sociedad dependiente del Grupo CAF en Brasil 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 en relación a ese proyecto se han generado diferentes procedimientos administrativos y judiciales donde, entre otras cuestiones, se analiza la potencial rescisión del contrato, la realización de supuestas prácticas irregulares, la imposición de daños, multas y penalizaciones o el potencial incumplimiento contractual tanto del Consorcio como del cliente principalmente en relación con los trabajos de obra civil. La filial del Grupo CAF en Brasil se opone judicialmente en dichos procedimientos. 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 (Nota 9). Asimismo, en uno de dichos procedimientos se concedió por el juez competente una medida cautelar contra la sociedad dependiente en Brasil consistente en una prohibición de enajenar bienes inmuebles y vehículos en garantía de las posibles responsabilidades que puedan resultar de un pronunciamiento judicial contra la sociedad dependiente. La sociedad dependiente continúa su defensa en dicho procedimiento, que se encuentra en fase inicial. Adicionalmente, en otro procedimiento administrativo iniciado por las Autoridades del Estado de Mato Grosso en relación a dicho proyecto, en el segundo semestre de 2021 se sancionó por el órgano administrativo al Consorcio y a sus integrantes a una multa por importe de 96.170.604,55 reales brasileños (equivalente a 17.734 miles de euros al 30 de junio de 2022) (la sociedad dependiente participa en el Consorcio con un 36,8%, lo que equivaldría en caso de reparto proporcional a un importe aproximado de 6,5 millones de euros) y a la prohibición de contratar con entidades públicas por cinco años en el Estado de Mato Grosso y por dos años en Brasil. El Consorcio y la sociedad dependiente han recurrido judicialmente dicha sanción administrativa cuya tramitación se encuentra en fase inicial y han obtenido de las autoridades judiciales la suspensión cautelar de la efectividad de la prohibición de contratar en Brasil. También en relación con dicho proyecto, la sociedad dependiente continúa recurriendo ante los tribunales la rescisión del contrato solicitada por el Estado de Mato Grosso y las consecuencias derivadas de dicha decisión.

Por otro lado, 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. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, el expediente abierto ha concluido con la notificación de la resolución el 30 de septiembre de 2021 poniendo fin a la vía administrativa y que ha sido objeto de recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional. Los principales aspectos del expediente y la resolución, que afectan a la sociedad dependiente CAF Signalling, S.L.U. es que dicha entidad se incorporó en 2015 al cártel iniciado en 2002 por otras entidades, consistente en acuerdos de reparto entre las distintas empresas implicadas. A la sociedad dependiente se le imputa la conducta de menor duración de todas las empresas sancionadas (desde abril de 2015 hasta diciembre de 2017), imponiéndole una sanción económica de 1,7 millones de euros. Del pago de la sanción es responsable solidaria CAF, sobre la base de la unidad económica que conforman matriz y filial a efectos de las normas de competencia. Asimismo, en el mencionado expediente han sido sancionados dos ex directivos de CAF Signalling, S.L.U. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, CAF y CAF Signalling, S.L.U. han interpuesto recurso contencioso administrativo contra la Resolución de la CNMC, habiéndose aceptado la suspensión cautelar del pago de la sanción hasta que la Audiencia Nacional se pronuncie sobre el fondo del asunto. Asimismo, está en suspenso el procedimiento previsto sobre la prohibición de contratar.

Respecto al último litigio descrito, los asesores legales del Grupo estiman que no es probable un desenlace desfavorable para el Grupo CAF y que el resultado del procedimiento no afectará de forma sustancial a las cuentas anuales de los ejercicios en los que será, en su caso, liquidado, por lo que a 30 de junio de 2022 no se ha dotado provisión alguna al respecto.

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

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2021 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

## f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Las ventas del segmento de autobuses se reconocen en mayor medida durante el segundo semestre del año. Esta estacionalidad se produce al realizarse la mayor parte de las entregas de autobuses durante dicho periodo, según las fechas contractuales con los clientes, en particular en algunos de los mercados clave como Alemania, Polonia, España o Rumanía. No obstante, el Grupo espera ir reduciendo este efecto estacional en las ventas con un crecimiento del negocio a través de una diversificación de los mercados a los que se dirige. Las ventas de los últimos doce meses correspondientes a la unidad de negocio de autobuses a 30 de junio de 2022 ascienden a 699.051 miles de euros (853.206 miles de euros en el periodo de doce meses a 30 de junio de 2021) (Nota 17).

Dadas el resto de las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, y al criterio contable de grado de avance, el resto de transacciones no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria semestral resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

## g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria semestral resumida consolidada sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

## h) Hechos posteriores

Al 30 de junio de 2022 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe de 10.753 millones de euros.

En junio de 2022, CAF ha sido seleccionado para desarrollar el proyecto de suministro de 60 tranvías para Montpellier Méditerranée Métropole, que se prevé que se firme oficialmente en el segundo semestre del ejercicio.

Por otro lado, en julio de 2022, el operador estatal sueco SJ AB ha elegido a CAF como el suministrador de 25 unidades regionales, que podrían ampliarse hasta las 60 unidades.

El Grupo CAF prevé en agosto de 2022 el cierre de la adquisición a Alstom de la planta de Reichshoffen, en la región de Alsacia, y la plataforma de trenes Coradia Polyvalent, así como la propiedad intelectual relacionada con la plataforma Talent 3. El valor de empresa del perímetro adquirido se estima en torno a 75 millones de euros y será financiada mayoritariamente con deuda de CAF con un precio final que se concretará, tras los correspondientes ajustes del proceso de cierre.

## i) COVID-19

El COVID-19 fue declarado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020. Desde entonces, el Grupo CAF viene realizando todo esfuerzo posible dentro del marco normativo estipulado por las autoridades sanitarias nacionales e internacionales, priorizando garantizar la salud y seguridad de todos sus empleados, manteniendo la cadena de suministro a sus clientes.

Consecuentemente, con el objetivo de seguir las directrices marcadas por los Gobiernos de los países en los que el Grupo CAF opera, el Grupo adaptó sus prácticas de trabajo, habiéndose elaborado protocolos de actuación en los que se recogían una serie de medidas de prevención y de protección para evitar la propagación del coronavirus entre los trabajadores, así como el modo de actuación en caso de detección de casos sospechosos.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el Grupo llevó a cabo diversas acciones para hacer frente a la pandemia, cuyos efectos fueron registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias y descritos en la memoria de las cuentas anuales consolidadas de los correspondientes ejercicios.

Como consecuencia de las condiciones y hechos derivados del COVID-19 no se han producido litigios con clientes o proveedores de relevancia, realizándose en condiciones normales la actividad comercial y captación de nuevos pedidos, así como la actividad logística y operacional del Grupo.

## j) Cambio climático

Desde el ejercicio 2021 el Grupo está trabajando en un marco de gestión de riesgos y oportunidades del cambio climático a corto, medio y largo plazo. Para ello, se está realizando el análisis de las tendencias del sector y de los riesgos y oportunidades asociadas al cambio climático en empresas comparables, la identificación de riesgos y oportunidades climáticos para el Grupo, su impacto financiero y la definición de una metodología que permita su seguimiento y control.

Se están considerando tanto los riesgos físicos como de transición a la hora de valorar las posibles desviaciones negativas para los objetivos marcados por el Grupo. Entre los riesgos físicos se distinguen los agudos y los crónicos, mientras que entre los riesgos de transición se distingue entre los i) Políticos y Legales; ii) Tecnológicos; iii) de Mercado; y iv) Reputacionales. En este sentido, también se identifican aquellas oportunidades con una desviación positiva con respecto a los objetivos del Grupo CAF como pueden ser productos y servicios más sostenibles y recursos y fuentes de energía más eficientes, así como la gestión de algunos riesgos que puedan comportar traer ventajas y valor añadido a la organización. A efectos de la información financiera,

el Grupo no estima que como resultado del análisis de los riesgos y oportunidades mencionados deriven impactos significativos que puedan afectar a los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

En el marco de las actividades del Grupo contra el Cambio Climático y tras la adhesión en el año 2021 a las iniciativas de alineamiento contra el cambio climático y el acuerdo de Paris, SBTi y Race to zero, durante el primer semestre del 2022 se ha realizado la verificación por tercera parte del cálculo de la huella de carbono de los años 2019, 2020 y 2021 con el objeto de definir en el próximo trimestre la estrategia de descarbonización del Grupo, que incluye la definición de objetivos y el plan de reducción de emisiones correspondiente.

#### k) Ucrania y situación macroeconómica

El conflicto Ucrania-Rusia supone un riesgo de incertidumbre en los mercados en los que opera el Grupo por distintos aspectos como en la ejecución de los contratos a largo plazo y su seguimiento, por posibles embargos o sanciones que se puedan implantar a las empresas en dichos mercados o por posibles interrupciones adicionales en la cadena de suministro.

A 30 de junio de 2022, el importe de activos totales del Grupo en Rusia no es material, y el volumen de negocios del Grupo en dicho país era muy poco significativo.

### 3. VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

En la Nota 2.f de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 se facilita la información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2022 se han constituido las sociedades CAF Polska sp. z.o.o y CAF Portugal Unipessoal, Lda. en las que la Entidad controladora participa al 100%. Adicionalmente, se han constituido las sociedades CAF Signalling, S.L.S. Com., CAF Rail Traincare Ltd, CAF Egypt for Transportation Systems y Solaris Estonia OÜ, controladas al 100% por el Grupo también.

### 4. DIVIDENDOS A PAGAR POR LA ENTIDAD CONTROLADORA

A continuación, se muestran los dividendos a pagar por la Entidad controladora en enero de 2022 y en julio de 2022 respectivamente, que se corresponden, en ambos casos, a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio 2021. Todos ellos se corresponden con acciones ordinarias. La Entidad controladora ha registrado dichos importes (netos de la retención fiscal correspondiente) con abono al epígrafe "Pasivos financieros corrientes – Otros pasivos financieros" de los balances de situación resumidos al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente:

	30.06.22			31.12.21		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar	200%	0,60	20.569	133%	0,4	13.712

Asimismo, los dividendos pagados por la Entidad controladora en enero de 2021 por importe de 28.864 miles de euros, correspondían a dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio 2019.

## 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2022 en las diferentes cuentas de este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Gastos de Desarrollo	Relaciones comerciales y cartera de clientes	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones Informáticas y Otras	Fondo de comercio	Total
<b>Saldo al 31.12.21</b>						
Coste	175.684	55.003	107.594	67.754	109.655	515.690
Amortización acumulada	(111.404)	(10.841)	(17.730)	(29.722)	-	(169.697)
Deterioro del valor	(13.656)	-	-	-	-	(13.656)
<b>Neto 31.12.21</b>	<b>50.624</b>	<b>44.162</b>	<b>89.864</b>	<b>38.032</b>	<b>109.655</b>	<b>332.337</b>
<b>Coste-</b>						
Diferencias de conversión	(432)	(1.313)	(2.094)	(433)	(2.274)	(6.546)
Entradas	5.506	-	-	8.840	-	14.346
Bajas	(4.829)	-	-	-	-	(4.829)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Coste 30.06.22</b>	<b>175.929</b>	<b>53.690</b>	<b>105.500</b>	<b>76.161</b>	<b>107.381</b>	<b>518.661</b>
<b>Amortización Acumulada-</b>						
Diferencias de conversión	174	230	367	201	-	972
Entradas o dotaciones	(8.469)	(1.368)	(2.659)	(4.012)	-	(16.508)
Bajas	2.850	-	-	-	-	2.850
Trasposos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Amortización Acumulada 30.06.22</b>	<b>(116.849)</b>	<b>(11.979)</b>	<b>(20.022)</b>	<b>(33.533)</b>	<b>-</b>	<b>(182.383)</b>
<b>Deterioro-</b>						
Dotaciones/Reversiones/Trasposos	(28)	-	-	-	-	(28)
Diferencias de conversión	(4)	-	-	-	-	(4)
<b>Saldo deterioro del valor 30.06.22</b>	<b>(13.688)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.688)</b>
<b>Neto 30.06.22</b>	<b>45.392</b>	<b>41.711</b>	<b>85.478</b>	<b>42.628</b>	<b>107.381</b>	<b>322.590</b>

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2022 registradas como Gastos de Desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de desarrollo de nuevos productos y proyectos al considerar que no existen dudas razonables sobre la rentabilidad económico-comercial de los mismos. Adicionalmente, el Grupo inició durante el ejercicio 2019 el proceso de implantación del nuevo ERP. Al 30 de junio de 2022, el Grupo tenía compromisos de inversión por importe de 24.580 miles de euros (31.373 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), principalmente, en concepto del nuevo sistema informático, estando prevista su puesta en marcha en el año 2023.

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido deterioros relevantes, ni se han producido modificaciones sustanciales en las estimaciones e hipótesis de rentabilidad de los proyectos de desarrollo sobre las cuales se registró el deterioro en ejercicios anteriores.

## 6. INMOVILIZADO MATERIAL

### a) Movimiento en el período

El movimiento habido durante el primer semestre de 2022 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo inicial al 31.12.21	Entradas /Amortizaciones/ Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Diferencias de conversión	Saldo Final al 30.06.22
<b>Coste</b>						
Propiedades, planta y equipo	831.151	7.523	125	(30.011)	4.807	813.595
Derechos de uso	102.154	15.376	(60)	(3.698)	(1.423)	112.349
<b>Amortización acumulada</b>						
Propiedades, planta y equipo	(487.090)	(18.052)	(8)	24.563	(4.186)	(484.773)
Derechos de uso	(47.875)	(9.127)	60	2.702	629	(53.611)
<b>Deterioro del valor</b>						
Propiedades, planta y equipo	(10.051)	-	-	1.122	7	(8.922)
<b>Neto</b>	<b>388.289</b>	<b>(4.280)</b>	<b>117</b>	<b>(5.322)</b>	<b>(166)</b>	<b>378.638</b>
Propiedades, planta y equipo	334.010	(10.529)	117	(4.326)	628	319.900
Derechos de uso	54.279	6.249	-	(996)	(794)	58.738

Las adiciones principales del primer semestre de 2022 se corresponden, principalmente con la modernización de las instalaciones del negocio de ruedas, la automatización de los procesos de soldadura de coches, así como la ampliación y compra de equipamiento de las áreas de acabado de vehículos, todo ello dentro de la transformación del modelo productivo que se está llevando a cabo en las plantas del Grupo CAF en España. En el exterior, destacar la inversión para la modernización de la planta

francesa de Bagneres de Bigorre, la finalización del nuevo almacén en la planta de Newport, y las inversiones que está acometiendo Solaris en sus plantas de Polonia con el objetivo de aumentar la capacidad de producción y automatización de los procesos operativos.

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 2.229 miles de euros al 30 de junio de 2022 (2.340 miles de euros al 31 de diciembre de 2021). El importe llevado a resultados en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022 asciende a 98 miles de euros (99 miles de euros en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021).

#### b) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe aproximado de 7.500 miles y 2.232 miles de euros, principalmente correspondientes a la adecuación de ciertas instalaciones y compra de maquinaria localizadas principalmente en España, Polonia y Francia.

### 7. ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

El desglose del epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” de los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
<b>Asociadas:</b>		
Consortio Traza, S.A.	-	-
Plan Metro, S.A.	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V.	-	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	1.947	1.733
Great River City Light Rail Pty Ltd	149	64
<b>Negocios conjuntos:</b>		
Momentum Trains Holding Pty Ltd (Nota 16)	5.555	(2.424)
CFIR Light Rail Ltd	4.658	2.744
Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V.	3.901	3.222
LAVI Light Rail O&M Ltd (Nota 16)	12.384	8.545
Otras participaciones	1.223	765
<b>TOTAL</b>	<b>29.817</b>	<b>14.649</b>
Registrado en el activo	29.817	17.073
Registrado en el pasivo (Nota 12)	-	(2.424)

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” del balance de situación resumido consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.22	30.06.21
<b>Saldo inicial</b>	<b>14.649</b>	<b>(829)</b>
Resultados con (cargo)/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.530	(446)
Operaciones de cobertura (Notas 16)	10.495	3.280
Altas	1.740	2.391
Bajas y dividendos	-	24
Diferencias de conversión	403	137
<b>Saldo final</b>	<b>29.817</b>	<b>4.557</b>

**b) Activos financieros no corrientes**

El detalle del epígrafe “Activos financieros no corrientes” de los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.22		31.12.21	
	% Participación	Saldo	% Participación	Saldo
<b>Instrumentos de Patrimonio-</b>				
Ferromovil 3000, S.L.	10%	13.573	10%	13.386
Plan Azul 07, S.L.	5,20%	3.803	5,20%	3.775
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15%	3.793	15%	5.000
Iniciativa FIK, A.I.E.	14,18%	751	14,18%	751
Albali Señalización, S.A.	3%	544	3%	527
Leo Express Global, A.S.	5%	872	5%	913
Otros		125		113
<b>Total Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>23.461</b>		<b>24.465</b>
<b>Otros activos financieros -</b>				
<b>Coste amortizado-</b>				
Fianzas y otros activos financieros		13.998		11.796
Préstamos al personal		3.232		3.314
Administraciones Públicas a Largo Plazo		28.614		26.948
Clientes y créditos a largo plazo		354.599		340.514
Créditos a empresas asociadas		33.627		32.714
		<b>434.070</b>		<b>415.286</b>
<b>Provisiones-</b>				
Provisión Administraciones Públicas		(8.072)		(7.690)
Correcciones de valor por deterioro		(2.129)		(2.159)
		<b>(10.201)</b>		<b>(9.849)</b>
<b>Total Otros activos financieros</b>		<b>423.869</b>		<b>405.437</b>
<b>Total</b>		<b>447.330</b>		<b>429.902</b>

*Fianzas y otros activos financieros*

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Fianzas y otros activos financieros	3.027	2.773
Depósitos no corrientes	10.971	9.023
<b>Total Fianzas y otros activos financieros</b>	<b>13.998</b>	<b>11.796</b>
Depósitos no corrientes	10.971	9.023
Deterioros depósitos no corrientes	(161)	(151)
<b>Total Depósitos no corrientes (Nota 10.d)</b>	<b>10.810</b>	<b>8.872</b>

A 30 de junio de 2022, la fianza vinculada con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens Companhia Manutenção, S.A. (Nota 11) asciende a 10.869 miles de euros (8.934 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

*Administraciones Públicas a largo plazo*

El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2022 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes” un importe de 28.614 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (26.948 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), habiendo supuesto las diferencias de conversión un incremento de 4.459 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2022 (2.189 miles de euros de incremento durante el primer semestre de 2021).

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el Grupo mantiene una provisión de 8.072 miles de euros y 7.690 miles de euros, respectivamente, para ajustar el valor nominal de estos créditos a su valor recuperable.

### Clientes y créditos a largo plazo

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente (en miles de euros):

	30.06.22	31.12.21
Concesiones – Activo financiero	329.146	311.007
Otros clientes y créditos a largo plazo	25.453	29.507
<b>Total</b>	<b>354.599</b>	<b>340.514</b>

El Grupo firmó en 2010 sendos contratos de concesión en Brasil y México cuyas condiciones vienen descritas en la Nota 9.c de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021. 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 “Activos financieros a coste amortizado – Clientes y créditos a largo plazo” del activo financiero no corriente y “Otros deudores” del activo financiero corriente unos importes de 329.146 miles y 123.669 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha neto de la facturación realizada (311.007 miles y 97.704 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

En ambos contratos los flujos futuros por cuotas están totalmente determinados y garantizados desde el momento de la firma inicial de los mismos. El único importe potencialmente variable en las cuotas se refiere exclusivamente a las penalizaciones que pueden existir en relación con el desempeño técnico del material ferroviario puesto a disposición 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.

Con fecha 3 de mayo de 2021 se produjo una interrupción del funcionamiento de la Línea 12 del metro de Ciudad de México en la que el Grupo a través de una filial, presta servicios de mantenimiento sobre los trenes que opera el Metro de la Ciudad de México. La interrupción del servicio se produjo por el derrumbe de un tramo elevado de dicha línea por responsabilidades no atribuibles al Grupo CAF. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, las autoridades mexicanas se encuentran con el proceso de investigación de los hechos ocurridos prácticamente finalizado, en el que se señala al constructor de la obra civil como responsable del colapso, realizando los trabajos de reparación de la línea para su reapertura y manteniendo negociaciones con el Grupo para una posible prórroga del acuerdo firmado el ejercicio anterior sobre los efectos económicos de la paralización de la Línea. El Contrato preveía contractualmente una posible suspensión, a la que se acogieron las partes firmándose un Acuerdo de Suspensión de los efectos del contrato. Dicho acuerdo recogió el mantenimiento de la obligación de pago de la contraprestación base y la suspensión temporal del pago de la contraprestación variable, por parte del Metro, hasta que se reanudara total o parcialmente el servicio de transporte de pasajeros. Actualmente, se prevé que el acuerdo de suspensión se pueda mantener en vigor hasta el último trimestre del ejercicio 2022.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, en el segmento Autobuses se han establecido calendarios de cobros a largo plazo con clientes habiéndose registrado un importe de 19.117 miles de euros por este concepto en este apartado del balance de situación resumido consolidado adjunto (20.572 miles de euros al 31 de diciembre de 2021). Estos créditos devengan un interés de mercado y se amortizan en un plazo entre dos y diez años.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2022 y 2021, en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos, incluyendo saldos con Administraciones Públicas a largo plazo y pérdida esperada de la NIIF 9, que integran el saldo del epígrafe “Activos financieros no corrientes”:

	Miles de Euros	
	30.06.22	30.06.21
<b>Saldo al inicio de periodo</b>	<b>(9.849)</b>	<b>(8.800)</b>
Diferencias de conversión	(1.521)	(636)
Dotación neta de provisiones con cargo a “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado”	892	33
Dotación neta de provisiones con cargo a “Otros gastos de explotación”	265	7
Reclasificaciones a corto plazo	12	12
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>(10.201)</b>	<b>(9.384)</b>

### c) Activos financieros corrientes

El detalle del epígrafe “Activos financieros corrientes” de los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 10.d)</b>	<b>128.536</b>	<b>128.661</b>
A coste amortizado	44.995	42.583
A valor razonable con cambios en resultados	83.541	86.078
<b>Otros activos financieros</b>	<b>2.734</b>	<b>2.711</b>
A coste amortizado	2.734	2.711
<b>Total</b>	<b>131.270</b>	<b>131.372</b>

### 8. EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Trenes, equipos de tracción, obra civil, señalización	20.818	22.961
Repuestos, componentes y otros	282.885	252.747
<b>Ferroviario</b>	<b>303.703</b>	<b>275.708</b>
<b>Autobuses</b>	<b>244.749</b>	<b>211.116</b>
<b>Total</b>	<b>548.452</b>	<b>486.824</b>

Al 30 de junio de 2022, el Grupo mantiene una provisión por deterioro por importe de 37.044 miles de euros (37.190 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

### 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Clientes	1.696.116	1.533.391
Provisiones por deterioro	(21.971)	(21.999)
<b>Total</b>	<b>1.674.145</b>	<b>1.511.392</b>

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

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Activos por contrato	1.194.478	1.004.812
Clientes facturados	501.638	528.579
Provisiones por deterioro	(21.971)	(21.999)
<b>Total</b>	<b>1.674.145</b>	<b>1.511.392</b>

#### Activos y Pasivos por contrato

El detalle del saldo y el movimiento agregado de los activos y pasivos por contrato durante el primer semestre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Activos corrientes por contrato	1.194.478	1.004.812
Pasivos corrientes por contrato (Nota 18)	(756.639)	(746.804)
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 14)	(87.992)	(65.889)
<b>Neto</b>	<b>349.847</b>	<b>192.119</b>

	Miles de Euros	
	30.06.22	30.06.21
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>192.119</b>	<b>(59.084)</b>
Cambios medición del progreso	1.005.848	871.588
Facturación	(858.418)	(812.981)
Aplicación penalidades	6.556	25.386
Diferencias de conversión	4.075	7.498
Reclasificaciones y otros	(333)	152
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>349.847</b>	<b>32.559</b>

Del importe de "Pasivos corrientes por contrato" a 31 de diciembre de 2021 se han reconocido como ingresos en el primer semestre de 2022 442.866 miles de euros (471.952 miles de euros en el primer semestre de 2021). Asimismo, no se han reconocido ingresos significativos por obligaciones de desempeño satisfechas en periodos anteriores.

Adicionalmente, el Grupo reconoce en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - Proveedores" del balance de situación resumido consolidado adjunto 289.940 miles de euros correspondientes a costes por prestación de servicios relacionados con contratos de construcción de trenes, devengados en función de la medición del progreso (241.349 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

Las provisiones por responsabilidades que minoran el apartado de "Activos por contrato" ascienden a 21.448 miles de euros a 30 de junio de 2022 (23.548 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

#### *Clientes facturados*

El saldo de "Clientes facturados" incluye retenciones en los cobros al 30 de junio de 2022 por importe de 13.493 miles de euros (10.070 miles de euros al 31 de diciembre de 2021). Las provisiones por responsabilidades contractuales que minoran el epígrafe de "Clientes facturados" a 30 de junio de 2022 ascienden a 16.646 miles de euros (13.848 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

Al 30 de junio de 2022, los saldos facturados incluyen un importe de 14.419 miles de euros (28.838 miles de euros a 31 de diciembre de 2021), en relación al contrato firmado en ejercicios anteriores con Metro de Caracas, saldo ya vencido que corresponde al trabajo ya ejecutado y facturado al cliente, cuya recuperación se está ejecutando a través de la póliza de seguro de crédito habiéndose cobrado a la fecha el 75% de la indemnización, siendo el plazo medio de cobro del importe restante inferior a un año y encontrándose registrado en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación resumido consolidado adjunto.

El importe de los saldos vencidos de la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" a 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 adicionales a los saldos vencidos con Metro de Caracas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Vencidos > 90 días	35.498	35.140
Vencidos > 180 días	148.169	128.358
<b>Total</b>	<b>183.667</b>	<b>163.498</b>

Dentro de los saldos vencidos a más de 180 días, se incluyen:

- El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2022 un importe de 51.582 miles de euros correspondientes a saldos facturados y no facturados pendientes de cobro por contratos ya ejecutados que se encuentran pendientes de cobro tras la obtención de laudos arbitrales favorables al Grupo y con sentencias favorables posteriores (42.234 miles de euros al 31 de diciembre de 2021). Al 30 de junio de 2022, no se ha identificado ningún evento significativo que haya afectado al riesgo de crédito, y no se estima que vaya a producirse quebranto alguno en relación a su recuperabilidad.
- A 30 de junio del 2022, el Grupo tiene registrado un importe de 42.679 miles de euros (42.182 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) correspondiente a saldos facturados y no facturados pendientes de cobro por un litigio que mantiene 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. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados durante la tramitación judicial del proceso, se han emitido dos informes periciales analizando los supuestos retrasos y el proceso está pendiente de resolución judicial.
- Al 30 de junio de 2022 el importe vencido a más de 180 días registrado en "Clientes por ventas y prestaciones de servicio" asociado a un contrato de construcción y suministro de flota en Brasil, neto de anticipos recibidos asciende a 10,4 millones de euros (8,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2021), sin considerar los deterioros ni las provisiones registradas, que cubren la totalidad de dicho importe (Nota 2.d).

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se hayan transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos y cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring” sin recurso. El importe de los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados por parte del Grupo, derivados de las operaciones mencionadas de “factoring sin recurso” al 30 de junio de 2022 asciende a 105.607 miles de euros (80.726 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

*Otros deudores*

La composición del epígrafe "Otros deudores" a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Concesiones	123.669	97.704
Otros créditos con las Administraciones Públicas	63.722	65.257
Personal	3.143	2.541
Deudores varios	3.158	2.939
<b>Total</b>	<b>193.692</b>	<b>168.441</b>

**10. PATRIMONIO NETO**

**a) Capital emitido**

Tanto a 30 de junio de 2022 como a 31 de diciembre de 2021, 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.

Por su parte, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 5 de junio de 2021, autorizó al Consejo de Administración para aumentar el capital social, en una o varias veces, por un plazo de cinco años a partir de dicha fecha y hasta la mitad del capital social en el momento de la autorización, incluyendo la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, si el interés de la sociedad así lo exigiese y sin que dicha exclusión exceda del veinte por ciento del capital social en el momento de la autorización. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se han realizado ampliaciones de capital desde dicho acuerdo.

Por último, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de junio de 2022, ha acordado 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 ha sustituido al adoptado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el día 10 de junio de 2017. A la fecha de la formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se han realizado emisiones de valores convertibles, desde dicho acuerdo.

**b) Acciones propias**

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2022 se han realizado en el mercado continuo diversas operaciones con acciones propias. El desglose de las acciones propias en poder del Grupo es el siguiente:

	Nº de acciones	Valor Nominal (miles de euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total (miles de euros)
Acciones propias a 30 de junio de 2022	50.618	15	29,00	1.468

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2022 se desglosa en el siguiente cuadro:

	Nº de acciones
Acciones propias a 1 de enero de 2022	-
+ Compras	176.232
- Ventas	(125.614)
<b>Acciones propias a 30 de junio de 2022</b>	<b>50.618</b>

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de junio de 2020, facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias por un plazo de cinco años a partir de dicha fecha.

La Sociedad suscribió el día 5 de abril de 2022 un contrato de liquidez (el “Contrato de Liquidez”) con la entidad Norbolsa, S.V., S.A. (el “Intermediario Financiero”) cuyo propósito único es favorecer la liquidez y regularidad en la cotización de las acciones de la Sociedad (ISIN ES0121975009), dentro de los límites establecidos por la autorización de la Junta General de Accionistas a la Sociedad y por la normativa aplicable, en particular la Circular 1/2017.

El período de vigencia del Contrato de Liquidez es de un año desde la fecha de su formalización el pasado 5 de abril de 2022.

El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por CAF no excede del 10% del Capital social durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022.

### c) Otro resultado integral

#### Operaciones de cobertura

El movimiento de este epígrafe durante el primer semestre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.22	30.06.21
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>2.508</b>	<b>(13.575)</b>
Ingresos y gastos imputados	7.573	3.174
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.365	224
Efecto impositivo	356	(29)
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>11.802</b>	<b>(10.206)</b>

#### Diferencias de conversión

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del primer semestre de los ejercicios 2022 y 2021 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.22	30.06.21
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>(203.367)</b>	<b>(211.531)</b>
Variación neta del ejercicio	20.300	13.436
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>(183.067)</b>	<b>(198.095)</b>

Las divisas que mayor variación de diferencias de conversión han generado durante los seis primeros meses de 2022 son el real brasileño, el peso mexicano y el zloty polaco.

### d) Gestión de capital

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

Los Administradores del Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso y la calidad crediticia sean las adecuadas 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.

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, una parte del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Nota 7) y las operaciones de Solaris. Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
<b>Deuda financiera neta:</b>		
Aplazamientos de pago con entidades públicas	-	513
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11)	7.760	8.143
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 11)	695.017	675.569
Deudas con entidades de crédito y obligaciones – Pasivo corriente (Nota 11)	225.831	282.703
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>928.608</b>	<b>966.928</b>
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 7.b)	(10.810)	(8.872)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	(128.536)	(128.661)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(484.422)	(551.372)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>304.840</b>	<b>278.023</b>
<b>Patrimonio neto:</b>		
Atribuido a la Entidad controladora	763.926	726.662
Participaciones no controladoras	15.293	13.798
	<b>779.219</b>	<b>740.460</b>

## 11. PASIVOS FINANCIEROS

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

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

	Moneda Nominal	Miles de Euros					
		30.06.22			31.12.21		
		No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y cuentas de crédito -							
Ctrens – BNDES	BRL	57.450	17.551	75.001	56.730	14.669	71.399
Provetren – Sindicato bancario	USD	-	32.348	32.348	14.777	26.673	41.450
Entidad controladora (CAF, S.A.)	EUR	494.202	32.365	526.567	512.145	113.897	626.042
CAF Investment Projects, S.A.U.	EUR	19.952	-	19.952	19.935	-	19.935
Grupo Solaris	PLN/EUR	123.077	56.369	179.446	71.615	99.534	171.149
Actren Mantenimiento Ferroviario, S.A.	EUR	-	304	304	-	1.166	1.166
Resto de sociedades del grupo	EUR	336	32	368	367	85	452
		695.017	138.969	833.986	675.569	256.024	931.593
Obligaciones u otros valores negociables -							
Emisiones de Papel Comercial	EUR	-	85.900	85.900	-	25.000	25.000
Intereses devengados pendientes de pago		-	962	962	-	1.679	1.679
<b>Total</b>		<b>695.017</b>	<b>225.831</b>	<b>920.848</b>	<b>675.569</b>	<b>282.703</b>	<b>958.272</b>

En la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 se detallan las principales condiciones de los préstamos.

Al 30 de junio de 2022 las Sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 427.813 miles de euros (411.436 miles de euros a 31 diciembre de 2021).

## b) Otros pasivos financieros

El desglose por concepto de los epígrafes “Pasivos financieros no corrientes–Otros pasivos financieros” y “Pasivos financieros corrientes–Otros pasivos financieros” del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2022 y del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes - Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros					
	30.06.22			31.12.21		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 10.d)	6.141	1.619	7.760	6.352	1.791	8.143
Anticipos reembolsables sin intereses	19.567	5.906	25.473	20.636	7.855	28.491
Pasivos por adquisición de participaciones	6.358	3.804	10.162	6.312	3.804	10.116
Proveedores de inmovilizado	-	1.551	1.551	-	5.102	5.102
Acreedores por arrendamientos	44.622	16.718	61.340	39.310	17.194	56.504
Dividendo activo a pagar	-	18.545	18.545	-	12.381	12.381
Otros pasivos	1.290	357	1.647	3.996	580	4.576
<b>Total</b>	<b>77.978</b>	<b>48.500</b>	<b>126.478</b>	<b>76.606</b>	<b>48.707</b>	<b>125.313</b>

### Anticipos reembolsables

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

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

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

### Pasivos por adquisición de participaciones

En este epígrafe se recogen, tal y como se detalla en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 los importes previstos a pagar por las opciones cruzadas de compraventa del capital restante de la sociedad 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. (23,87% del capital restante). El precio de estas operaciones es variable, dependiendo de determinados parámetros financieros de ambas compañías en la fecha de ejercicio de las opciones. Asimismo, se registra la contraprestación variable pendiente de pago por la adquisición del 100% de Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L.

Las opciones de venta otorgadas a los accionistas minoritarios por el capital restante de Lander Simulation and Training Solutions, S.A. fueron ejercitadas en el ejercicio 2021. El precio que establece las opciones de salida se basa en la valoración a realizar por un experto independiente, que está actualmente en curso.

El movimiento de la partida "Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" y "Otros pasivos financieros" durante el primer semestre del ejercicio 2022 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>956.593</b>	<b>125.313</b>	<b>1.081.906</b>
<b>Flujos de caja de financiación</b>			
Nuevas disposiciones	334.801	363	335.164
Pagos al vencimiento	(384.849)	(13.716)	(398.565)
Pago de dividendos	-	(12.374)	(12.374)
Otros pagos	-	(1.069)	(1.069)
	(50.048)	(26.796)	(76.844)
<b>Otros movimientos (sin flujo de caja)</b>			
Diferencias de conversión	12.643	(900)	11.743
Dividendos devengados, nuevos arrendamientos, otros	698	28.861	29.559
	13.341	27.961	41.302
<b>Saldo al 30 de junio de 2022</b>	<b>919.886</b>	<b>126.478</b>	<b>1.046.364</b>

## 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

### a) Composición

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado adjunto, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Provisiones no corrientes para riesgos y compromisos contingentes	107.286	91.298
Provisiones corrientes	295.045	286.319
<b>Total</b>	<b>402.331</b>	<b>377.617</b>

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

El desglose por concepto del epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2022 y el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Provisiones no corrientes	Miles de euros	
	30.06.22	31.12.21
Provisiones por litigios	38.005	30.200
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7)	-	2.424
Provisiones por garantías (*)	53.413	48.686
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal y otros	15.868	9.988
<b>Total</b>	<b>107.286</b>	<b>91.298</b>

(\*) Incluyen las provisiones del segmento de autobuses con vencimiento superior a un año.

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 2.d, el Grupo mantiene a 30 de junio de 2022 una provisión por importe de 36 millones de euros (29 millones de euros al 31 de diciembre de 2021). Durante el primer semestre de 2022, como consecuencia de la apreciación del real brasileño, el efecto de las diferencias de conversión ha supuesto un incremento de la provisión de 5.075 miles de euros, aproximadamente (incremento de 2.214 miles de euros, aproximadamente, durante el primer semestre de 2021 como consecuencia de la apreciación del real brasileño).

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.

### c) Provisiones corrientes

En este epígrafe del balance de situación resumido consolidado adjunto se recogen las provisiones que el Grupo constituye para cubrir, principalmente, los gastos de garantía y servicios de asistencia contractuales y otros aspectos derivados de su actividad.

El movimiento de las provisiones no corrientes y corrientes durante 2022 y 2021, ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes				Total provisiones corrientes
		Responsab. Contractuales	Garantía y As. Técnica	Litigios	Otras provisiones	
<b>Saldo al 31.12.20</b>	<b>100.195</b>	<b>45.151</b>	<b>157.202</b>	<b>3.938</b>	<b>9.957</b>	<b>216.248</b>
Dotación neta	47.513	12.639	98.866	(2.712)	(1.456)	107.337
Cargos	(4.581)	(11)	(80.796)	(44)	(2.891)	(83.742)
Diferencias de conversión	109	3	824	1	-	828
Variación de valor de inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(5.775)					-
Traspasos	(46.163)	(15.282)	43.791	-	17.139	45.648
<b>Saldo al 31.12.21</b>	<b>91.298</b>	<b>42.500</b>	<b>219.887</b>	<b>1.183</b>	<b>22.749</b>	<b>286.319</b>
Dotación neta	24.021	(28)	39.984	9	425	40.390
Cargos	(1.413)	(921)	(41.392)	(72)	(830)	(43.215)
Diferencias de conversión	4.059	39	1.775	9	445	2.268
Variación de valor de inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(2.424)	-	-	-	-	-
Traspasos	(8.255)	(86)	9.459	-	(90)	9.283
<b>Saldo al 30.06.22</b>	<b>107.286</b>	<b>41.504</b>	<b>229.713</b>	<b>1.129</b>	<b>22.699</b>	<b>295.045</b>

### 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)

Los gastos incurridos durante el primer semestre de 2022 y 2021 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (41.392 miles y 40.546 miles de euros, respectiva y aproximadamente), se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2022 y 2021 adjuntas.

### 13. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

#### a) Saldos y operaciones con empresas asociadas

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2022 y 2021, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Entidad controladora y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros	
	30.06.22	30.06.21
<b>Gastos:</b>		
Compra de bienes y servicios	54	388
	<b>54</b>	<b>388</b>
<b>Ingresos:</b>		
Ventas	166.582	87.227
Ingresos financieros	1.223	1.143
	<b>167.805</b>	<b>88.370</b>

Las transacciones por ventas durante los seis primeros meses de los ejercicios 2022 y 2021 han sido, principalmente, con Momentum Trains Holding Pty Ltd, CFIR Light Rail Ltd, Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V., Plan Metro, S.A. y Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V., sociedades en las que el Grupo CAF ostenta participaciones minoritarias junto con otros socios.

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global eran los siguientes:

	30.06.22	31.12.21
<b>Saldos deudores:</b>		
Clientes y deudores comerciales	231.617	180.791
Préstamos y créditos concedidos	34.132	32.714
<b>Saldos acreedores:</b>		
Proveedores y acreedores comerciales	84.156	113.412

#### b) Saldos y operaciones con accionistas

Al 30 de junio de 2022 el Grupo mantiene vivas las siguientes operaciones financieras con accionistas titulares de un 10% o más de derechos de voto:

Accionista	Tipo de operación	Miles de euros	
		Importe operación	Saldo dispuesto a 30.06.22
Kutxabank, S.A.	Préstamos bancarios	38.000	38.000
Kutxabank, S.A.	Cuentas de crédito	35.000	-
Kutxabank, S.A.	Avales bancarios	150.000	93.668

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2022 el Grupo ha realizado con Kutxabank, S.A. y otras sociedades dependientes de Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria operaciones de factoring sin recurso por importe de 25.401 miles de euros y ha contratado servicios profesionales por importe de 29 miles de euros.

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

El detalle de los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes" del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.22	31.12.21
Activos por derechos de devolución	5.028	5.129
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>5.028</b>	<b>5.129</b>
Pagos anticipados	13.277	9.013
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>13.277</b>	<b>9.013</b>

El detalle de los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.22	31.12.21
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 9)	87.992	65.889
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	9.179	10.520
Pasivos por reembolsos	5.751	5.670
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>102.922</b>	<b>82.079</b>
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	724	4.663
Ingresos anticipados	1.656	1.262
Pasivos por reembolsos	397	415
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>2.777</b>	<b>6.340</b>

Tal y como se describe en la Nota 21 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021, 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.

#### 15. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD Y A LA ALTA DIRECCIÓN

En los seis primeros meses de 2022 y 2021, la Entidad controladora ha registrado 960 miles y 956 miles de euros, respectiva y aproximadamente, en concepto de remuneraciones, dietas y seguros de vida devengadas por los miembros del Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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.

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, han sido en el primer semestre de 2022 y 2021 de 832 miles de euros y 781 miles de euros, respectivamente.

En el primer semestre de 2022 y 2021 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

## 16. 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 (explicado en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021). 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.

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 resumido consolidado al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

Valoración	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	30.06.22	31.12.21	30.06.22	31.12.21
<b>Coberturas-</b>				
Seguros de cambio de Dólares	(33.547)	(16.278)	-	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	(1.752)	(6.785)	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	(2.130)	(815)	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	(3.854)	(1.039)	-	-
Seguros de cambio de Euros	(507)	(830)	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	(1.584)	(2.530)	-	-
Seguros de cambio de Riyales saudíes	91	(378)	(129)	(96)
Seguros de cambio de Pesos colombianos	-	1.151	-	1.910
Seguros de cambio de Yenes japoneses	3.947	893	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	1.478	(4.610)	2	7
Seguros de cambio de Dólares canadienses	7.828	8.094	-	-
Seguros de cambio de Dirham de Emiratos Árabes	(2.255)	-	-	-
Seguros de cambio de Coronas noruegas	1.489	-	-	-
Seguros de cambio de Leus Rumanos	(1.896)	-	-	-
Seguros de cambio de otras divisas	(90)	39	(117)	(131)
Seguros de tipo de interés	-	-	96	(356)
<b>Valoración al cierre (*)</b>	<b>(32.782)</b>	<b>(23.088)</b>	<b>(148)</b>	<b>1.334</b>

(\*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 la sociedad asociada S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A. tiene contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de sus deudas financieras que 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 3.522 miles de euros a 30 de junio de 2022 netos del efecto fiscal (3.682 miles de euros al 31 de diciembre de 2021). Asimismo, las sociedades asociadas Momentum Trains Holding Pty Ltd y LAVI Light Rail O&M Ltd tienen contratados derivados que han sido designados como instrumento de cobertura de flujos de efectivo, ascendiendo la valoración positiva que corresponde al Grupo a 15.436 miles de euros a 30 de junio de 2022 (valoración positiva neta de 5.176 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). Dichos importes se han registrado con cargo al epígrafe "Patrimonio neto - Otro resultado integral - Operaciones de cobertura" del balance de situación resumido consolidado adjunto. El vencimiento de los instrumentos de cobertura coincide con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo.

En el mes de octubre de 2018 la Entidad controladora formalizó un contrato de permuta financiera de tipo de interés con un nominal inicial de 25 millones de euros y vencimiento el 31 de julio de 2023.

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

Vencimiento (en divisa)	30.06.22		
	2022	2023	2024 y siguientes
Swap Euribor (EUR)	-	25.000.000	-

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

Vencimiento (en Divisa)	30.06.2022		
	2022	2023	2024 y Sigüientes
<b>Coberturas de venta-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	108.338.107	171.873.364	26.926.522
Seguros de cambio de Libras esterlinas	170.159.727	150.162.226	966.311
Seguros de cambio de Euros	5.724.206	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	100.955.824	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	611.873.287	571.378.895	1.911.515.088
Seguros de cambio de Dólares australianos	206.793.255	403.048.741	122.518.644
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.050.757.342	130.000.000	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	6.883.019	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	226.652.831	195.504.775	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	29.848.644	4.632.107	161.244.174
Seguros de cambio de Liras turcas	1.124.550	-	-
Seguros de cambio de Yenes japoneses	7.955.846.600	2.137.689.450	-
Seguros de cambio de Dólares hongkoneses	92.696.630	-	-
Seguros de cambio de Florines húngaros	191.073.000	-	-
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	25.383.830	17.285.006	-
Seguros de cambio de Rupias indias	13.788.712	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	265.166.776	-	-
Seguros de cambio de Dirham de Emiratos Árabes	194.735.287	146.051.465	632.889.683
Seguros de cambio de Coronas checas	196.208.155	-	-
Seguros de cambio de Coronas noruegas	5.000.000	713.890.130	-
<b>Coberturas de venta-</b>			
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>			
Seguros de cambio de Riyals saudíes	15.000.000	-	-
Seguros de cambio de Liras turcas	6.663.311	-	-
<b>Coberturas de compra-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	37.849.126	7.215.454	-
Seguros de cambio de Euros	8.057.425	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	48.831.835	-	-
Seguros de cambio de Yenes japoneses	604.086.483	1.015.377.689	1.574.640.000
Seguros de cambio de Libras esterlinas	39.446.758	57.374.115	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	9.500.000	19.115.315	29.452.914
Seguros de cambio de Coronas noruegas	52.145.161	104.000.000	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	-	-	104.000.000
Seguros de cambio de Liras turcas	-	32.241.513	-
Seguros de cambio de Francos suizos	226.100	153.900	-
Seguros de cambio de Coronas checas	5.938.929	-	-
Seguros de cambio de Florines húngaros	-	690.000.000	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	17.800.000	-	-
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	41.798.566	-	55.284.346
<b>Coberturas de compra-</b>			
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>			
Seguros de cambio de Dólares australianos	1.000.000	-	-
Seguros de cambio de Liras turcas	4.695.246	-	-

(\*) Incluye la cobertura parcial de la inversión neta en CAF USA, Inc. por importe de 22.300 miles de USD y en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 169.687 miles de USD.

Vencimiento (en Divisa)	30.06.2021		
	2021	2022	2023 y Sigüientes
<b>Coberturas de venta-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares (*)	264.628.216	37.986.631	195.772
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	151.277.662	178.814.432	63.657.877
Seguros de cambio de Euros	3.000.000	224.206	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	100.955.824	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	1.091.618.070	304.985.664	2.070.816.850
Seguros de cambio de Dólares Australianos	86.661.704	321.944.840	381.508.110
Seguros de cambio de Dólares Taiwaneses	720.378.671	460.378.671	-
Seguros de cambio de Riyals Saudíes	78.535.012	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	919.014.121	47.652.342	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	2.056.000	-	-
Seguros de cambio de Liras Turcas	893.961	1.124.550	-
Seguros de cambio de Yenes Japoneses	9.777.518.022	3.989.392.603	-
Seguros de cambio Dólares Hongkoneses	-	92.696.630	-

Vencimiento (en Divisa)	30.06.2021		
	2021	2022	2023 y Sigüientes
Seguros de cambio Florines Húngaros	2.960.846.434	-	-
Seguros de cambio Séquel Israelí	9.993.358	20.000.000	17.285.006
Seguros de cambio Rupias Indias	-	3.838.712	-
Seguros de cambio Leus Rumanos	153.587.082	-	-
<b>Coberturas de venta-</b>			
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>			
Seguros de cambio de Riyals Saudíes	2.000.000	-	-
Seguros de cambio de Liras Turcas	6.776.778	-	-
<b>Coberturas de compra-</b>			
<b>Cobertura de valor razonable</b>			
Seguros de cambio de Dólares	21.114.599	17.728.971	-
Seguros de cambio de Euros	1.978.519	7.978.640	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	159.684.508	-	-
Seguros de cambio de Yenes Japoneses	1.424.210.386	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	127.899.372	3.867.293	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	6.383.855	2.500.000	35.839.010
Seguros de cambio de Coronas Noruegas	31.000.000	74.800.000	100.000.000
Seguros de cambio de Pesos Colombianos	-	11.594.882.212	-
<b>Coberturas de compra-</b>			
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>			
Seguros de cambio de Pesos Colombianos	-	28.387.470.244	-
Seguros de cambio de Séquel Israelí	21.798.566	20.000.000	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	1.000.000	-	-
Seguros de cambio de Liras Turcas	5.793.395	-	-

(\*) Incluye la cobertura parcial de la inversión neta en CAF USA, Inc. por importe de 22.300 miles de USD y en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 178.616 miles de USD.

Durante el primer semestre del 2022 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias semestral consolidada resumida ha ascendido a 1.100 miles de euros de pérdida (566 miles de euros de ganancia en el primer semestre de 2021), como consecuencia, fundamentalmente, de cambios en el importe de las estimaciones de las partidas cubiertas.

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

	30.06.22	31.12.21
Activo no corriente	23.016	35.408
Activo corriente	45.899	48.477
Pasivo no corriente	(23.433)	(36.292)
Pasivo corriente	(78.412)	(69.347)
<b>Total neto balance</b>	<b>(32.930)</b>	<b>(21.754)</b>
Valor razonable	(32.782)	(23.088)
Flujos de efectivo	(148)	1.334
<b>Total valoración derivados</b>	<b>(32.930)</b>	<b>(21.754)</b>

## 17. INFORMACIÓN SEGMENTADA

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.22	30.06.21
Mercado nacional	175.855	140.412
Mercado internacional		
a) Unión Europea		
Zona Euro	486.643	579.879
Zona no Euro	267.187	219.057
b) Resto	600.351	471.976
<b>Total</b>	<b>1.530.036</b>	<b>1.411.324</b>

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

	30.06.22	30.06.21
Alta velocidad, Regionales y cercanías	386.148	285.067
Metros	94.111	116.202
Tranvías y metros ligeros	213.125	225.989
Bogies y otros	3.147	4.362
<b>Trenes</b>	<b>696.531</b>	<b>631.620</b>
<b>Servicios (*)</b>	<b>277.037</b>	<b>282.246</b>
<b>Autobuses (**)</b>	<b>334.214</b>	<b>356.016</b>
<b>Sistemas Integrales, Equipos y Resto (***)</b>	<b>222.254</b>	<b>141.442</b>
<b>Total</b>	<b>1.530.036</b>	<b>1.411.324</b>

(\*) Se incorporan, principalmente, todos los ingresos procedentes de servicios de mantenimiento y acuerdos concesionales, y venta de repuestos en el ámbito ferroviario.

(\*\*) Se incluyen además de la venta de autobuses los ingresos por servicios postventa vinculados a este segmento (mantenimiento y repuestos).

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

La conciliación de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos con los ingresos ordinarios y resultados consolidados al 30 de junio de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.2022			
	Ferrovionario	Autobuses	Intersegmentos	Total
Ventas externas	1.195.822	334.214	-	1.530.036
Ventas intersegmentos	354	-	(354)	-
<b>Total Ventas</b>	<b>1.196.176</b>	<b>334.214</b>	<b>(354)</b>	<b>1.530.036</b>
<b>EBITDA</b>	<b>93.228</b>	<b>14.373</b>	-	<b>107.601</b>
Amortización, deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(29.810)	(11.280)	-	(41.090)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>63.418</b>	<b>3.093</b>	-	<b>66.511</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>55.422</b>	<b>(6.968)</b>	-	<b>48.454</b>
Impuestos sobre beneficios				(16.090)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>				<b>32.364</b>

	Miles de Euros			
	30.06.2021			
	Ferrovionario	Autobuses	Intersegmentos	Total
Ventas externas	1.055.308	356.016	-	1.411.324
Ventas intersegmentos	431	-	(431)	-
<b>Total Ventas</b>	<b>1.055.739</b>	<b>356.016</b>	<b>(431)</b>	<b>1.411.324</b>
<b>EBITDA</b>	<b>89.722</b>	<b>29.900</b>	-	<b>119.622</b>
Amortización, deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(33.101)	(12.064)	-	(45.165)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>56.621</b>	<b>17.836</b>	-	<b>74.457</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>52.132</b>	<b>8.547</b>	-	<b>60.679</b>
Impuestos sobre beneficios				(18.992)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>				<b>41.687</b>

Las cifras de los segmentos incorporan los costes corporativos y costes financieros de la matriz asignados a cada uno de ellos.

En el Informe de gestión del Grupo consolidado se incluye una descripción de la evolución de los ingresos y resultados de los segmentos del Grupo.

## 18. OTROS ACREEDORES

La composición del epígrafe "Otros acreedores" al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.22	31.12.21
Pasivos corrientes por contrato (Nota 9)	756.639	746.804
Otras deudas con las Administraciones Públicas	60.972	74.970
Acreedores comerciales varios	71.541	60.903
Personal - Remuneraciones pendientes de pago	85.310	49.758
<b>Total</b>	<b>974.462</b>	<b>932.435</b>

## 19. PLANTILLA MEDIA

Las plantillas medias durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2022 y 2021 son las siguientes:

	Número de Empleados	
	30.06.22	30.06.21
Hombres	11.180	11.002
Mujeres	2.107	2.004
<b>Total</b>	<b>13.287</b>	<b>13.006</b>

## 20. SITUACIÓN FISCAL

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2022 aplicando la normativa fiscal vigente. No obstante, si como consecuencia de reformas en materia fiscal se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presentan con posterioridad a dicha aprobación.

En relación con los créditos fiscales activados, los Administradores del Grupo siguen un criterio de activación de los mismos en base a la evaluación de la cartera de pedidos.