

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



INFORME PRIMER SEMESTRE 2024

JULIO 2024

Índice

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO	3
1 MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS	4
2 EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS	7
3 SEGMENTO FERROVIARIO.....	13
4 SEGMENTO AUTOBUSES – SOLARIS.....	19
5 INVERSIONES	22
6 PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES	23
7 ASPECTOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA	25
8 HECHOS POSTERIORES.....	27
9 MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO.....	27
CUENTAS SEMESTRALES CONSOLIDADAS	31



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE
6 MESES TERMINADO EL 30 DE
JUNIO DE 2024**

1 MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS

Finalizado el primer año del nuevo ciclo estratégico (Plan Estratégico 2023-2026), el Grupo ha avanzado positivamente con todas las líneas de trabajo definidas y orientadas a dicho plan para la consecución de los resultados objetivo anunciados.

CAF constituye hoy un grupo multinacional con más de 100 años de experiencia caracterizado por:

- Ser uno de los líderes internacionales en la implementación de soluciones integrales de movilidad ferroviaria y de autobuses, con amplia experiencia abordando proyectos a lo largo de todo el ciclo de vida del proyecto (análisis y estudios de viabilidad, diseño e ingeniería del sistema, construcción y fabricación del sistema, instalación y puesta en marcha, operación y mantenimiento e incluso su financiación) en multitud de geografías.
 - En el ámbito 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, componentes, infraestructuras, señalización y servicios (mantenimiento, rehabilitación y financiación). Estas capacidades y gama de soluciones actual del Grupo CAF le sitúan a la par de los principales jugadores del sector. Dentro de este ámbito, la actividad asociada a los vehículos ferroviarios genera y ancla otras actividades y los servicios ferroviarios aportan rentabilidad, complementados por las soluciones integrales y sistemas, que presentan una expectativa de creciente contribución al Grupo.
 - En el ámbito de los autobuses, CAF, a través de Solaris, ha sido pionero en el desarrollo de nuevos productos y posee actualmente la gama más completa de soluciones de bajas y cero emisiones, al tiempo que presenta un posicionamiento único en electromovilidad por su posición de liderazgo en autobuses cero emisiones, por su experiencia real única en electromovilidad, por la fuerte propuesta de tecnologías cero emisiones (eléctrica e hidrógeno) y por contar con todas las ventajas de las tecnologías convencionales pero sin actividad propia de producción de motores de combustión interna que condicione nuestra decidida transición hacia la electromovilidad. Con todo, Solaris, y por ende CAF, aventaja a sus competidores europeos en portafolio, experiencia real y cuota de mercado.

En ambos casos CAF 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 a administraciones de transporte que requieren estructuras en consorcio acompañadas por entidades de perfil financiero.

- Ser nº1 en movilidad urbana sostenible, con una propuesta de valor que ninguna otra compañía puede igualar (metros, tranvías y LRVs, autobuses de bajas y cero emisiones) y con altas sinergias tecnológicas y oportunidades de venta cruzada entre los mundos ferroviario y de autobuses, en un contexto en el que el transporte público urbano será un pilar clave en cualquier escenario de movilidad futuro.
- Estar a la vanguardia tecnológica, invirtiendo en áreas de innovación clave para la movilidad (descarbonización, automatización, digitalización y competitividad) en aras de construir una movilidad sostenible, interconectada, multimodal y segura.
- Ser global, con posicionamiento destacado en Europa. CAF está presente en más de 60 países en el mundo y cuenta, en el bloque ferroviario, con una implantación industrial en España, Francia, Reino Unido, Estados Unidos, Brasil y México, con más de 100 centros de mantenimiento en el mundo, con más de 200 proyectos ejecutados por valor de c. 30.000 millones de euros, y con más de 4.800 trenes entregados y más de 1.000 coches rehabilitados en su haber. En el apartado de autobuses, CAF cuenta con una implantación industrial en Polonia, con autobuses vendidos a más de 850 ciudades de 32 países y con más de 25.000 autobuses en operación.

En los últimos años el Grupo se ha enfocado comercialmente en Europa, donde también se ha alineado industrialmente (ampliación de la capacidad en Francia, nueva base productiva en Newport-Reino Unido, implantación industrial en Polonia vía adquisición de Solaris y la incorporación de los talleres de mantenimiento en la región nórdica de la mano de EuroMaint).

- Contar con un equipo humano de casi 16.000 personas, altamente cualificado, alineado con el proyecto y con una cultura compartida, destacando que, de los cerca de 6.200 titulados universitarios, alrededor de 3.000 son profesionales de ingeniería en actividades de innovación, diseño de producto y dirección de proyectos.
- Ser sostenible, presentando ratios de sostenibilidad por encima de la media sectorial, con una calificación de “riesgo bajo” según la agencia Sustainalytics o la medalla “Platino” otorgada por Ecovadis. Y, además, avanzando con una significativa reducción de las emisiones de alcance 1&2 y 3 en línea con los objetivos definidos en el Plan Estratégico.
- Ser solvente y disponer de una capacidad financiera contrastada, con una ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA controlado.

- Todo ello, en un contexto de alto nivel de satisfacción y repetitividad de sus clientes, lo que demuestra la alta confiabilidad de las autoridades y administraciones de todo el mundo en CAF, y lo que otorga a CAF una alta visibilidad del negocio para los próximos años al contar con una cartera cerca a los 14.000 millones de euros.

Como ya se anunciaba al cierre del año pasado, el mencionado Plan Estratégico muestra los siguientes objetivos de primer nivel a 2026:

- Crecer por encima del mercado y alcanzar unas ventas totales cercanas a los 4.800 millones de euros
- Situar el Resultado de Explotación en el ejercicio 2026 en torno a los 300 millones de euros
- Distribuir dividendos en progresión con los resultados
- Mantener nuestra estabilidad financiera, con una ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA equilibrado
- Reducir las emisiones de alcance 1 y 2 hasta un 30%, y hasta un 40% en alcance 3, con respecto al año 2019, con el objetivo final de convertirnos en una compañía de cero emisiones netas en el año 2045

El documento íntegro del Plan Estratégico 2023-2026 se encuentra disponible en la web corporativa de CAF (www.caf.net/es).

Desde la definición del Plan Estratégico 2026 en el segundo semestre del 2022, las hipótesis sobre las que se fundamentaron dicho plan, han ido evolucionando debido a diversos cambios en el contexto: geopolítico (por ejemplo, los conflictos de Ucrania y Oriente Próximo) y macroeconómico (por ejemplo, tipos de interés elevados, inflación persistente y escasez de suministros), así como en el plano interno (por ejemplo, contratación récord al cierre del 2022 superando expectativas).

Cabe recordar que, durante el año 2024, aspiramos a dar continuidad al ciclo de crecimiento en actividad y resultados, y a mantener la estabilidad financiera actual:

- Book-to-Bill ≥ 1 , enfatizando una contratación selectiva
- Unas ventas superiores al 10% de crecimiento con respecto al año anterior
- Una mejora de la rentabilidad respecto al año 2023
- Un dividendo en línea con la evolución de resultados
- Una deuda financiera neta estable respecto al año anterior
- Mejora de calificación de ratios ESG en materia de sostenibilidad

Entre los principales hitos logrados hasta la fecha dentro de cada uno de los cuatro ejes estratégicos, destacan:

1. Foco comercial:

- En primer lugar, se deben destacar los contratos con Metro Madrid. La compañía está inmersa en un plan de renovación, con financiación del Banco Europeo de Inversiones, con 2 licitaciones para metros de galibo ancho y estrecho. Continuando con la excelente relación entre las compañías, CAF ha sido adjudicada con 40 trenes de galibo ancho y pendiente de la resolución de la segunda licitación, CAF está muy bien posicionada para la adjudicación de otros 40 trenes de galibo estrecho.
- En el resto de Europa, CAF accede a un nuevo contrato de 10 trenes de cercanías para el operador holandés Qbuzz, reforzando su posición como operador principal en el ámbito del transporte sostenible en el país. Además, se ha adjudicado un contrato de hasta 110 unidades de metro para la ciudad de Oslo, que deberán adaptarse a las exigentes condiciones climatológicas de nieve y temperaturas extremas.
- En Estados Unidos, en el estado de Nebraska, acceso a un nuevo contrato de hasta 35 tranvías sin catenaria, siendo el primer estado en disponer de esta tecnología CAF.
- En lo referente a Solaris, ésta ha sido seleccionada en Francia, por primera vez, para suministrar autobuses de hidrógeno, reforzando su liderazgo en el mercado europeo de hidrógeno.

2. Eficiencia operacional:

Como parte del Plan Estratégico, CAF plantea mejorar la eficiencia en producción, ingeniería y compras, y complementar el footprint actual con nuevas capacidades industriales que acompañen al foco comercial con las geografías estratégicas descritas en el Plan, a la vez que capturen eficiencias en costes.

Dentro de la batería de medidas asociadas a dicha mejora, cabe destacar la elaboración e implementación del plan de detalle para asegurar la capacidad y competitividad de las operaciones para la ejecución de la cartera actual en plazo, coste y calidad.

Asimismo, también se está impulsando la mejora de la eficiencia de los procesos productivos a través del programa de implantación del nuevo Modelo Operativo Digital (SOM) así como el programa de transformación RSNEXT con foco en la mejora de la rentabilidad dentro del área de servicios.

Sin olvidar otras muchas iniciativas dentro del ámbito tecnológico que tienen como fin último la mejora de la competitividad del producto a lo largo de todo su ciclo de vida.

3. Innovación:

- Programa de descarbonización y cero emisiones progresando en sus diferentes frentes. Concretamente, avance en la línea de desarrollo de medios de propulsión alternativa (eléctrica y de hidrógeno), completando con éxito las pruebas en España y Portugal del tren de hidrógeno al amparo del proyecto europeo FCH2Rail.
- Programa de movilidad autónoma y automática, destacando el desarrollo de (i) conducción remota y autónoma en tranvías y ADAS para autobús; y (ii) CBTC para metro automático.
- Programa de desarrollo de producto para Solaris, con el objetivo de atender las oportunidades de autobús interurbano eléctrico europeo y autobús urbano eléctrico para el mercado norteamericano.

4. Sostenibilidad:

Como temas destacados del primer semestre de 2024, por un lado, destacar el lanzamiento del primer Marco de Financiación Verde y Sostenible, la actualización de su Código de Conducta de Proveedores y la realización del Análisis de Doble Materialidad.

En lo referente a las calificación y reconocimientos, subrayar la mejora del rating MSCI ESG de A a AA, el mantenimiento de bajo riesgo por parte de Sustainalytics y el reconocimiento de CAF como una de las 30 empresas más sostenibles por el prestigioso índice S&P.

Para más información, consultar el apartado 7 “Aspectos ambientales, sociales y de gobernanza” del presente informe.

2 EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

Principales indicadores (*)

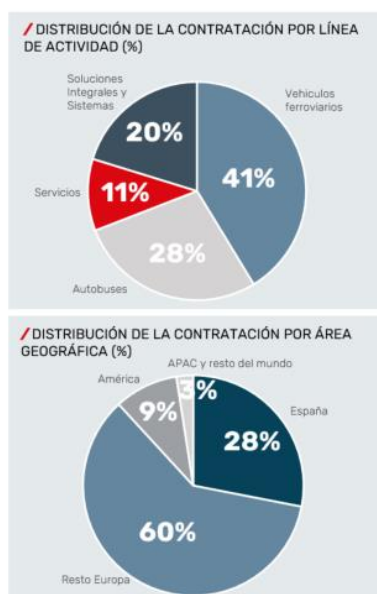
Datos en millones de euros	2024 1er semestre	2023 1er semestre	Variación (%)
Contratación			
Contratación del ejercicio	1.723	1.964	-12%
Ratio Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill)	0,8	1,0	-17%
Cartera de Pedidos (**)	13.843	14.200	-3%
Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios (**)	3,6	3,7	-2%
Resultados y Cash-Flow			
Importe neto de la cifra de negocios	2.080	1.877	11%
Resultado de explotación (EBIT)	102	85	20%
Margen EBIT	4,9%	4,5%	8%
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora	52	34	52%
Inversión en Circulante (**)	14	(74)	-119%
CAPEX	40	29	39%
Cash-Flow	(28)	(31)	-10%
Gestión del Capital y Liquidez (**)			
Deuda Financiera Neta	284	256	11%
Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA ajustado a 12 meses	0,9	0,9	4%
Liquidez disponible	926	956	-3%
Patrimonio Neto atribuido a la Entidad controladora	857	855	0%
Capitalización bursátil	1.203	1.118	8%

(*) En el apartado 9.- Medidas Alternativas de Rendimiento 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 31.12.23.

CONTRATACIÓN

El nivel de contratación de CAF ha alcanzado la cifra de 1.723 millones de euros, un 12% inferior al año anterior. Se mantiene un alto volumen de oportunidades aún por materializar en el resto del año. El ratio de Book-to-Bill es de 0,8. El desglose de la contratación por línea de actividad y área geográfica es el siguiente:



La contratación de proyectos de tamaño medio, especialmente en el segmento ferroviario, **acelera la contratación en el 2T2024**.

Hasta c.900M€ en opciones futuras asociadas a las contrataciones anunciadas en el 2T2024.

Btb=0,8 en el conjunto del Grupo en el primer semestre del año.
 Btb=0,8 en ferroviario
 Btb=1,1 en autobuses

La contratación ferroviaria en el 1S2024 incluye, entre otros:

- Vehículos ferroviarios en España, Noruega, Holanda y EEUU.
- Sistemas integrales en México y sistemas de señalización en España.
- Renovaciones de contratos de mantenimiento en diversas geografías, entre las que destaca Europa.

En autobuses, la alta demanda de vehículos cero emisiones en el mercado se plasma en un **nuevo éxito comercial de Solaris en el 1S2024** y en un **volumen histórico de ofertas presentadas, pendientes de adjudicación**.

Por países, **CAF continúa nutriéndose de la renovación actualmente en curso del parque móvil en España**, en este caso de la mano de Metro Madrid.

CARTERA DE PEDIDOS

Lo anterior ha permitido, a pesar del relevante incremento de las ventas del período, mantener la cartera en un nivel cercano a los 14 mil millones de euros. Este alto nivel de cartera aporta una alta visibilidad respecto a las ventas futuras. Así mismo, se caracteriza por su amplia diversificación geográfica y por negocios.



¹Ratio a 30/06/2024 calculado sobre las ventas del año 2023.

Ligero ajuste a la baja de la cartera como consecuencia de una ejecución superior a la contratación del período.

La cartera actual **garantiza buena parte del crecimiento proyectado en el Plan Estratégico en vigor**, con horizonte 2026.

Esta cartera **no incluye** las siguientes adjudicaciones pendientes de firma, por un valor total en torno a **170M€**:

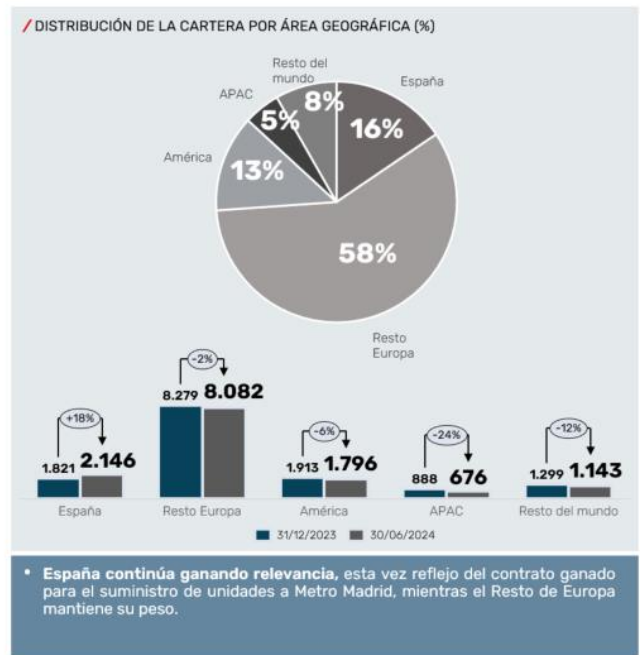
- Contratos de señalización para ADIF (España).
- Contratos de autobuses eléctricos en Europa.

Tampoco incluye el alto volumen de opciones futuras ejecutables por el cliente asociadas a los contratos en cartera.

Aumenta ligeramente la contribución de España a la Cartera de Pedidos del Grupo.



• Cartera estable en su composición, registrando únicamente un ligero aumento de la cartera de autobuses derivado de un Btb >1 en el período.



• España continúa ganando relevancia, esta vez reflejo del contrato ganado para el suministro de unidades a Metro Madrid, mientras el Resto de Europa mantiene su peso.

RESULTADOS

La evolución de todas las variables ha sido muy positiva, en todas las líneas de resultado y margen, lo que ha permitido un incremento del Resultado del Grupo del 52% respecto al año anterior.

(millones de euros)	1S2023	1S2024	Var. 1S2024/1S2023
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	1.877	2.080	+11%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN - EBIT	85	102	+20%
% Margen EBIT	4,5%	4,9%	
Resultado financiero	(29)	(25)	-14%
Ingresos financieros	6	13	+102%
Gastos financieros	(35)	(32)	-8%
Diferencias de cambio	(2)	(5)	+138%
Otros gastos/ingresos financieros	1	(1)	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	5	3	-45%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	61	79	+31%
Impuesto sobre beneficios	(25)	(25)	+3%
Resultado neto después de impuestos	36	54	+49%
Intereses minoritarios	1,6	1,6	+1%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	34	52	+52%

Crecimiento de doble dígito de las ventas consolidadas, impulsadas por el segmento ferroviario.

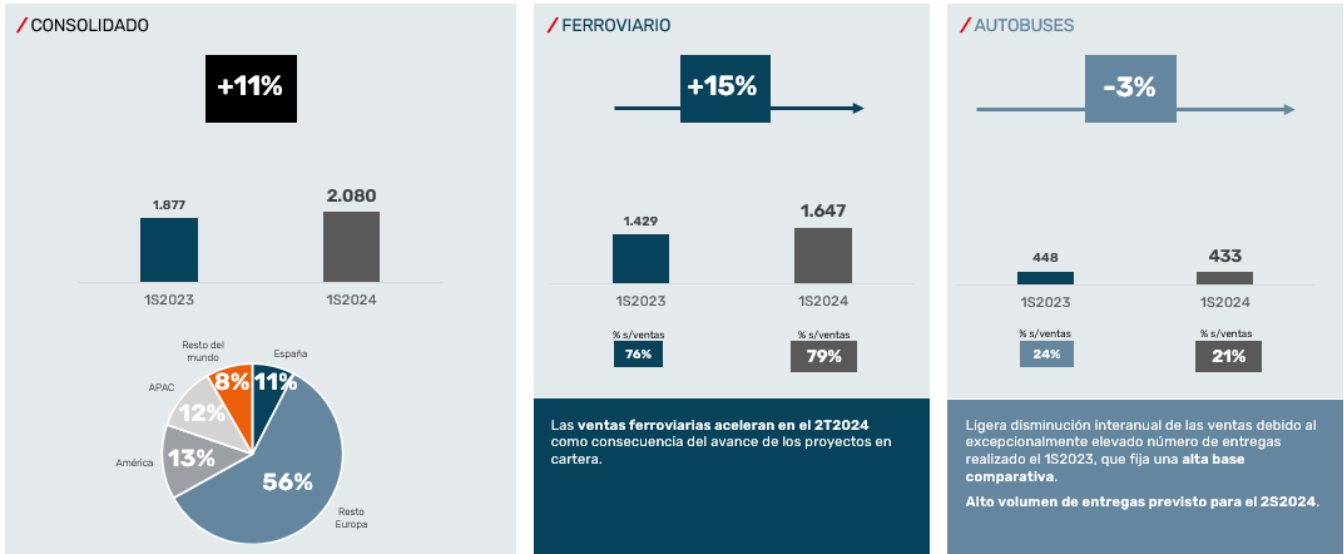
El **resultado de explotación crece por encima de las ventas** y se salda con una expansión de 40 pb del margen EBIT, dando muestra del **buen progreso del Grupo en la senda de la mejora de la rentabilidad**.

Mejora del resultado financiero, apoyada en un positivo rendimiento de los excedentes de tesorería y en un menor gasto financiero asociado a la deuda.

Lo anterior, unido al mantenimiento de las cargas fiscales, deriva en un **aumento del 52% en el resultado neto de la sociedad**, hasta los 52M€ en el primer semestre.

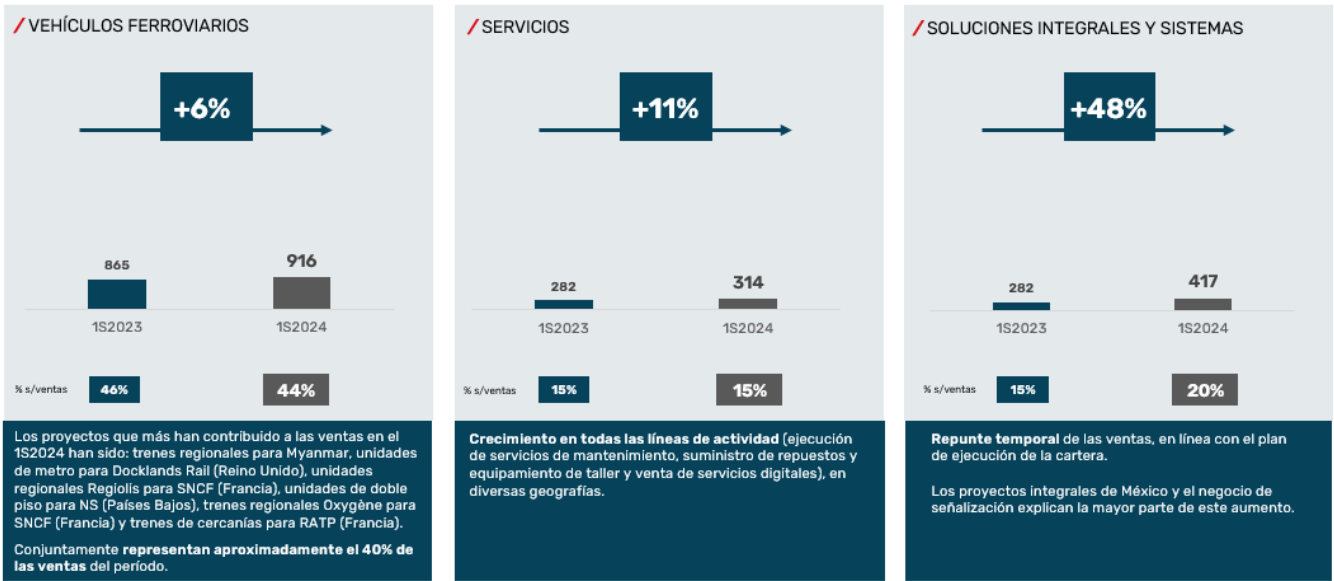
Ventas

El importe de la cifra de negocios del Grupo se sitúa en su nivel máximo, con un crecimiento respecto al año anterior del 11%.



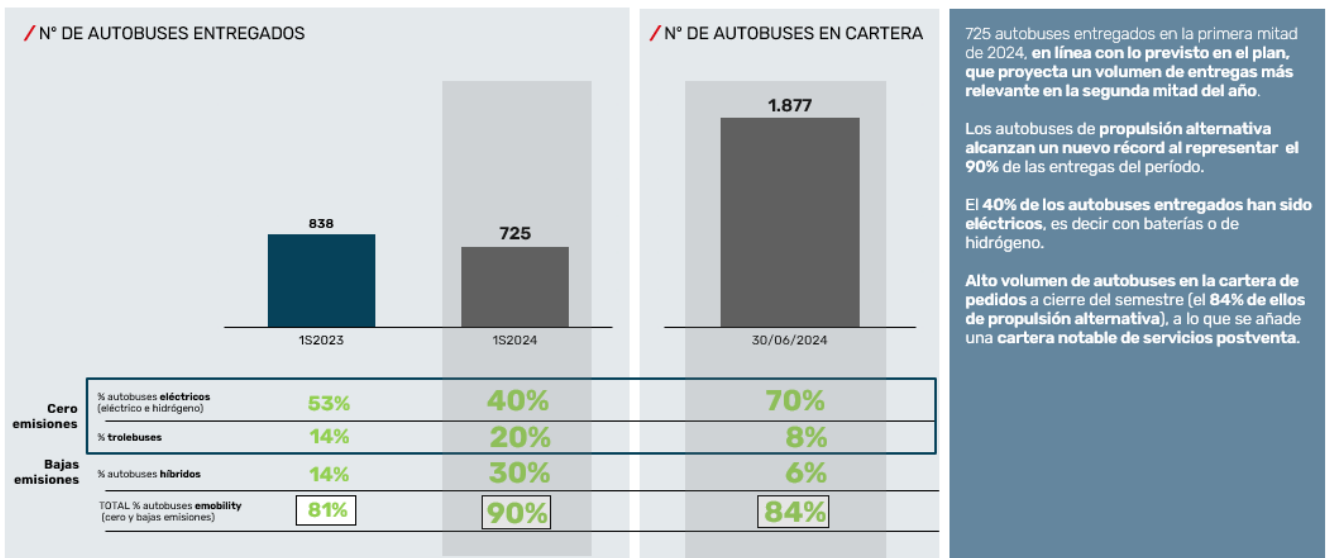
Ventas Segmento Ferroviario

Todas las líneas de actividad crecen respecto al año anterior:



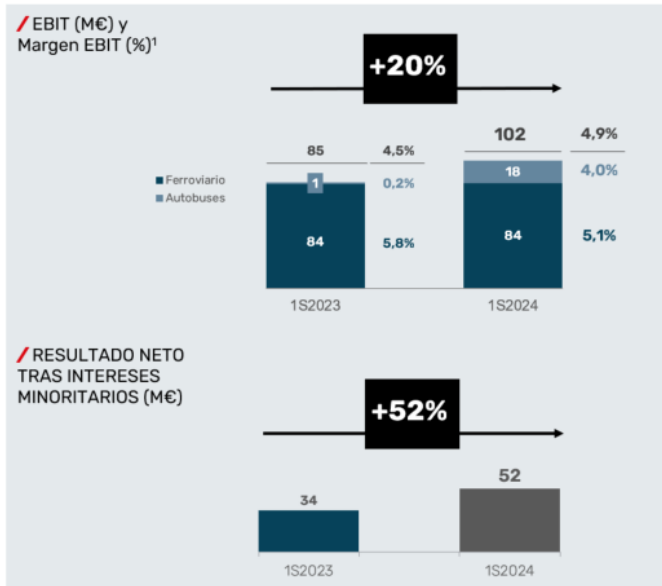
Ventas Segmento Autobuses

El número de autobuses entregado por Solaris es inferior al año anterior debido al extraordinariamente alto nivel de entregas que se realizó en el mismo periodo del ejercicio anterior para regularizar la situación generada tras la crisis de componentes. Los autobuses de propulsión alternativa alcanzan un récord al representar el 90% de las entregas del periodo.



EBIT

El EBIT del Grupo ha sido de 102 millones de euros (4,9% sobre ventas), un 20% superior al año anterior. El EBIT del segmento Ferroviario se mantiene en niveles similares al año anterior, mientras que el EBIT del segmento de Autobuses refleja una mejoría interanual de 17 millones de euros.



¹ El dato de EBIT de Autobuses mostrado ha descontado ya la amortización de la adquisición de Solaris por parte del Grupo CAF (c.6M€/año).

El EBIT del Grupo registra un aumento del 20%.

El Resultado neto se expande un significativo 52%, cifra a la que Solaris vuelve a contribuir positivamente.

Por segmentos:

Ferrovioario:

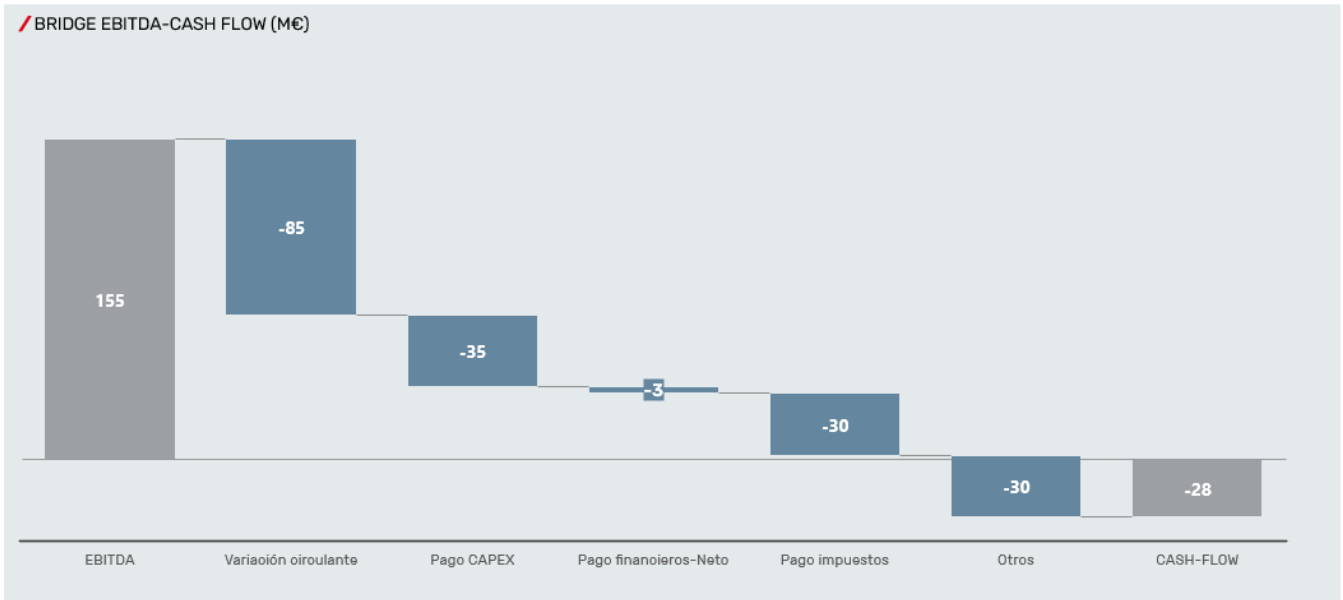
Resultado y margen afectados por la ejecución de proyectos impactados por el incremento de costes, y en menor medida por el efecto transitorio del arranque de los nuevos sistemas informáticos de gestión.

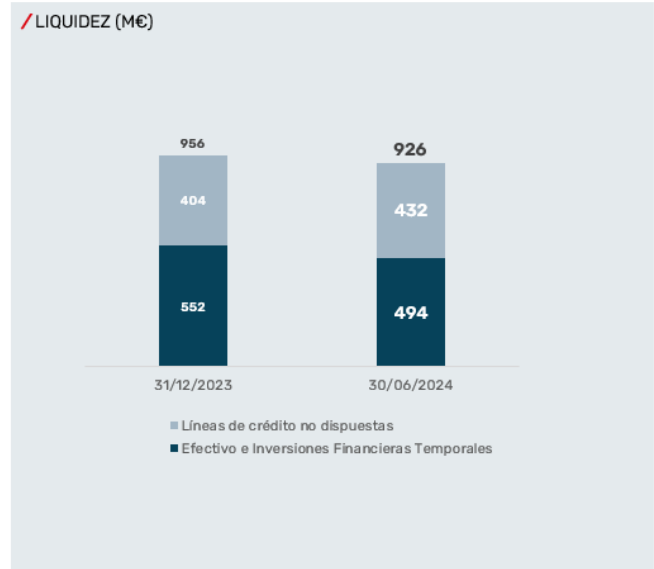
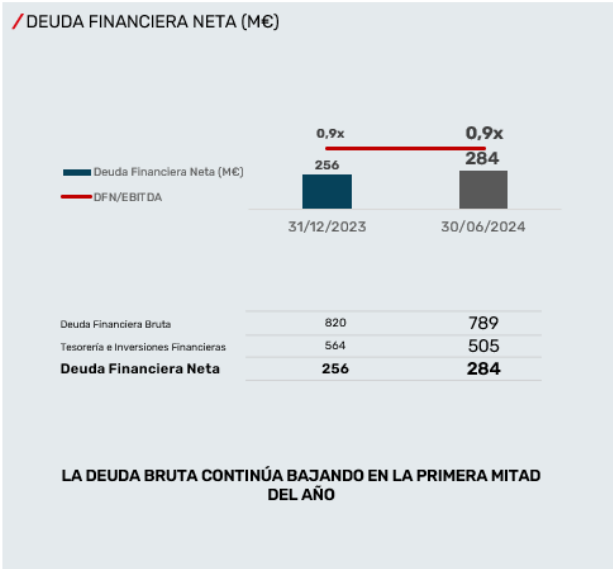
Autobuses:

Mejora sustancial del EBIT y avance significativo de la rentabilidad, confirmando la recuperación gradual de la rentabilidad de la cartera de pedidos.

CASH-FLOW Y BALANCE

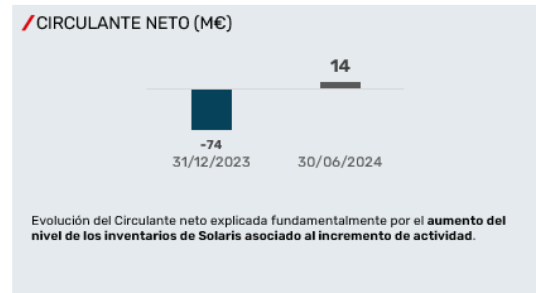
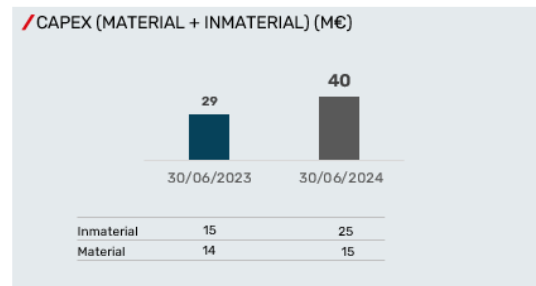
El Cash-Flow del período ha sido de -28 millones de euros, en línea con las previsiones para el período. De esta forma, la Deuda Financiera Neta se mantiene en 284 millones de euros y el ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA en 0,9 veces. La Posición Financiera Neta continúa siendo robusta, dando buen soporte al Plan Estratégico 2026.





El balance se mantiene bajo control. Se produce un incremento del Circulante Neto, ya previsto, como consecuencia, principalmente, del crecimiento de la actividad en el segmento de Autobuses.

(millones de euros)	31/12/2023	30/06/2024
Activo Fijos	1.371	1.321
Inversión en Circulante	(74)	14
Activo Neto	1.297	1.335
Patrimonio Neto	868	868
Deuda Financiera Neta	256	284
Otros activos y pasivos	173	183
Patrimonio y Pasivo Neto	1.297	1.335



3 SEGMENTO FERROVIARIO

ACTIVIDAD COMERCIAL

En el primer semestre de 2024 CAF ha alcanzado un nivel de contratación en el segmento ferroviario de 1.244 millones de euros, lo que ha permitido, a pesar del alto nivel de ventas, tener una cartera de pedidos de 12.380 millones de euros. La ratio Book-to-Bill es de 0,8. El volumen de oportunidades para el resto del año continúa robusto.

Las principales Contrataciones del semestre han sido las siguientes:

Europa

Metro de Madrid ha formalizado con CAF un contrato para el suministro de 40 trenes de gálibo ancho destinados a prestar servicio en las líneas 6 y 8 de la red metropolitana. Estas nuevas unidades en un primer momento prestarán servicio de manera semiautomática, esto es, con conducción protegida con maquinista, aunque se prevé que a lo largo de su vida útil puedan pasar a una explotación totalmente automática sin tripulación. El contrato contempla opciones adicionales a futuro.

Metro de Madrid, que opera la tercera red de metro en Europa en lo que a extensión se refiere, sólo superada por las redes de Moscú y Londres, está inmersa en un plan de renovación, financiado con préstamos del Banco Europeo de Inversiones, con objeto de lograr una mayor eficiencia energética y conseguir una mayor capacidad de transporte público. Esta modernización contribuirá a aumentar la calidad del servicio que reciben los ciudadanos, ya que las nuevas unidades de material móvil ofrecen unas prestaciones superiores a muchas de las que hay actualmente en circulación. La formalización del contrato de los trenes de gálibo ancho, corrobora la buena relación histórica entre ambas empresas, ya que a día de hoy la gran mayoría de la flota de trenes que circula por la red suburbana de la capital ha sido suministrada por CAF (más de 600 unidades de metro pertenecientes a las series 2000, 3000, 5000, 6000, 8000 y 8400).

En la capital noruega, Oslo, Sporveien, operador público del transporte urbano de la municipalidad de Oslo, ha formalizado un contrato con CAF para suministrar 20 trenes de metro y sus piezas de parque correspondientes, contemplando además la opción de aumentar el número de unidades en hasta 90 adicionales para prestar servicio en el metro, T-Bane, de Oslo que vertebra la ciudad a través de sus más de 85 kilómetros de recorrido. Todas las soluciones de movilidad CAF se encuentran diseñadas para operar en las exigentes condiciones climatológicas de nieve y temperaturas extremas propias del clima de la capital noruega. Estas nuevas unidades de metro dispondrán de baterías embarcadas, lo que dará la posibilidad de movimiento autónomo en caso de ausencia accidental de tensión en la catenaria, permitiendo el desalajo del pasaje de manera segura en una estación de la línea o la posibilidad de moverse en el depósito del operador sin necesidad de catenaria.

En Países Bajos, el operador público de transporte Qbuzz ha confiado en CAF para el suministro de 10 trenes de cercanías para dar servicio en la línea que une las ciudades de Dordrecht y Geldermalsen (the "MerwedeLinge line"). Estos nuevos trenes sustituirán a las unidades que actualmente cubren el servicio de la línea y que no disponen del sistema de señalización ERTMS, que sí incorporan las nuevas unidades, y cuya implantación en parte de la línea está prevista para el año 2027. Este sistema otorga a Qbuzz la posibilidad de incrementar frecuencias incrementando significativamente la seguridad en la operación, en relación a la operación actual.

Por último, se debe destacar el éxito de CAF en diversas licitaciones de ADIF y ADIF Alta Velocidad. En la red convencional y de ancho métrico, CAF ha formalizado contratos para la modernización del Centro de Control de Tráfico de Ourense, la renovación de los sistemas de señalización y de telecomunicaciones fijas de los tramos Trubia - Collanzo, Trubia – San Esteban de Pravia y Pravia – Cudillero, todas ellas en Asturias, así como la supresión del Bloqueo Telefónico en la línea C9 de la red de Cercanías de Madrid. En la red de alta velocidad y con objeto de potenciar el Corredor Mediterráneo, CAF como miembro del consorcio ganador, participará en la ejecución del proyecto que contempla la redacción de los proyectos básicos y constructivos, la ejecución de las obras, conservación y mantenimiento de las instalaciones de enclavamientos, sistema de protección del tren, CTC, Sistemas auxiliares de Detección, Telecomunicaciones fijas y el sistema de suministro de energía de la línea Murcia-Almería y el Ramal Pulpí-Aguilas.

Cabe reseñar que CAF ha logrado también otro gran hito en el negocio de la señalización con su primer contrato en el Reino Unido, al conseguir situarse en tercera posición en el contrato marco de señalización digital ERTMS Nivel 2 (lote 2). Dicho acuerdo forma parte del plan de modernización de los sistemas ferroviarios de señalización en el Reino Unido que va a llevar a cabo Network Rail, empresa propietaria y gestora de infraestructuras de la mayor parte de la red ferroviaria de Inglaterra, Escocia y Gales.

En colaboración con la empresa británica AtkinsReális, CAF instalará su avanzada tecnología ERTMS nivel 2 y enclavamientos electrónicos Quasar, mediante soluciones completas, escalables e interoperables de ERTMS, logrando así un elevado grado de disponibilidad en operaciones de seguridad crítica y dando respuesta a las necesidades operativas de Network Rail.

El acuerdo se materializará a lo largo de la próxima década, en la que los consorcios elegidos firmarán diversos contratos para la prestación de servicios de señalización digital dirigidos a la renovación de los Sistemas de Control de Trenes. Esto asegura a CAF un volumen de negocio importante y continuado para los próximos años en el país, además de situar a la empresa como uno de los proveedores de futuro de este tipo de servicios en el mercado británico.

Resto de mercados

En el estado de Nebraska de Estados Unidos de América, Omaha Streetcar Authority, la agencia interlocal creada entre la ciudad de Omaha y OmahaMetro para el desarrollo del proyecto de la nueva red de tranvías de la ciudad, ha contratado con CAF el suministro de las unidades que darán servicio en la citada línea. El contrato contempla el suministro inicial de 6 tranvías con sus correspondientes piezas de parque y herramientas especiales, contemplándose en el acuerdo la opción de incrementar en un futuro dicho número en hasta 29 unidades adicionales. Los tranvías tienen capacidad de operar en tramos sin catenaria gracias a la tecnología de energía embarcada, convirtiendo así al estado de Nebraska en el primero en disponer de vehículos con esta tecnología CAF. La nueva línea de tranvía, está previsto que entre en servicio en el año 2027, dispondrá de 16 paradas a lo largo de sus casi 5 kilómetros de longitud recorriendo la ciudad hacia el este a través de Harney Street y hacia el oeste por Farnam Street, conectando el histórico distrito de Blackstone con el centro de Omaha.

Por último, se debe destacar el proyecto del tren de hidrógeno, que al amparo del proyecto europeo FCH2Rail ha completado con éxito sus pruebas en España y Portugal, convirtiéndose en el primer tren de hidrógeno que circula en Portugal. Este proyecto impulsado por CAF cuenta con la colaboración de referentes en la investigación e implementación de soluciones respetuosas con el medio ambiente, como Toyota, Renfe y ADIF.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

En total han sido más de 24 proyectos los que han ocupado, a lo largo del primer semestre del 2024, la actividad industrial de los centros productivos del área de vehículos ferroviarios, lo que en total se ha traducido en la terminación de 468 coches repartidos en 19 proyectos.

Alguno de estos proyectos ha completado la fabricación de todas las unidades que componen el proyecto, como es el caso del contrato de 8 Tranvías suscrito con la ciudad de Granada, que se ha terminado con la entrega de las 5 últimas unidades.

En el resto de proyectos, algunos iniciados en ejercicios anteriores, se ha continuado con las entregas, como es el caso de los 2 trenes de 2 coches y otros 7 trenes de 3 coches del tipo DMU (Diesel Multiple Unit) fabricados para el operador Wales & Borders, o los 4 trenes alpinos para RENFE del 2º lote del proyecto RAMYA, 7 trenes de 6 coches para Myanmar, 3 unidades de Metro, en composición de 6 coches, para el Metro de Bruselas, así como los 7 trenes de 3 coches del contrato suscrito con el Metro de la ciudad de Amsterdam, 12 unidades del pedido de 43 trenes para Docklands, 10 Tranvías para la ciudad belga de Amberes, 16 Tranvías de los 87 contratados por la ciudad de Oslo, 15 Tranvías, en composición de 5 módulos, para la ciudad de Jerusalem, 1 Tranvía, de los 15 contratados por la ciudad de Lisboa y 2 Tranvías en composición de 7 módulos para la ciudad de Friburgo.

Destacar, también, aquellos proyectos en fase de arranque de los que ya han comenzado a salir de las factorías las primeras unidades, como es el caso de las 2 primeras locomotoras de tracción bimodal para el operador francés RATP, los 2 primeros trenes de cercanías para la ciudad de Mallorca, los 3 primeros trenes de cercanías para el área de la ciudad neozelandesa de Auckland, 3 de los 5 Tranvías del contrato suscrito con la ciudad de Canberra, los 3 primeros Tranvías para Kansas y el primer Tranvía para la ciudad alemana de Essen.

Los productos más relevantes fabricados durante el primer semestre del ejercicio 2024, han sido los siguientes:

	Nº coches
Media distancia DMU Wales and Borders (unidad 2 coches)	4
Media distancia DMU Wales and Borders (unidad 3 coches)	21
Cercanías RENFE – RAMYA Lote 2	8
Cercanías para Myanmar	42
Cercanías para Mallorca	8
Cercanías para Auckland	9
Metro de Bruselas	18
Metro de Amsterdam	21
Metro de Docklands	60
Tranvía para Amberes (Bidireccional)	50
Tranvía para Oslo	80
Tranvía para Jerusalem	75
Tranvía para Lisboa	5
Tranvía para Granada	25
Tranvía para Friburgo	14
Tranvía para Canberra	15
Tranvía para Kansas	9
Tranvía para Essen	2
Locomotoras bimodal RATP	2
TOTAL	468

BOGIES	
Con bastidor mecano-soldado	567

UNIDAD DE RODAJES Y COMPONENTES - MiIRA	
Ejes montados (Motor + Remolque)	2.071
Cuerpos de eje sueltos	5.912
Ruedas enterizas	35.063
Ruedas elásticas	1.367
Reductoras	1.687
Bandajes	647

ACTIVIDAD I+D+i

En los últimos meses del ejercicio 2023 se definió el nuevo Plan de Gestión de la Innovación del Grupo CAF para el año 2024, alineado con el Plan Estratégico.

El Plan de Gestión de la Innovación, definido de acuerdo al Proceso de Innovación, incluye los proyectos de innovación de los siguientes negocios: CAF Vehículos, CAF I+D, Rail Services, MiiRA, CAF Power & Automation, CAF Signalling, CAF Turnkey & Engineering, Lander, Orbital, Cetest y Solaris.

El Plan de Gestión de la Innovación contempla más de cien proyectos agrupados en los siguiente Programas de Innovación:

- **Cero Emisiones**
 - Sistemas alternativos de propulsión como aquellos basados en almacenamiento de la energía en baterías o el uso del Hidrógeno como combustible
 - Reducción de consumo energético a través de sistemas embarcados de optimización y gestión de la energía
 - Reducción de otras emisiones como EMC y Ruido
- **Vehículo Autónomo y automático**
 - Conducción remota y autónoma en tranvías y ADAS para autobús
 - Desarrollo de CBTC para metro automático
 - Automatización de sistemas mainline y evolución de ERTMS
 - Tecnologías habilitadoras como 5G y posicionamiento seguro
- **Digitalización**
 - Proyectos dirigidos a la reducción de costes o plazos
 - Implementación de la ciberseguridad y Plataforma Digital
 - Tecnologías de Digital Twin e Inteligencia Artificial
- **Extensión de cartera de productos**
 - Sistemas de transporte: Mejora del proceso de generación de datos para la configuración de sistemas de señalización, estandarización de sistemas tranviarios y subestaciones.
 - Vehículos ferroviarios: Freno de urgencia certificado SIL 3 para vehículo tranviario. LRV de piso bajo para USA.
 - Autobuses: Autobús eléctrico interurbano para mercado europeo. Autobús eléctrico urbano para mercado USA.
 - Servicios: Sistemas de monitorización de tren y de geometría de la vía.

En todos ellos se ha combinado la ejecución de proyectos orientados a la asimilación de tecnologías, con el desarrollo de productos basados en las mismas y proyectos estratégicos.

Para la financiación de estos proyectos se cuenta con diferentes ayudas de apoyo a la actividad de I+D correspondientes entre las que cabe destacar:

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Gobierno de España
- Gobierno Francés
- Comisión Europea

Y además se ha seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

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

- **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.
- **EURAIL**, Durante el año 2022 CAF formalizó su participación como miembro fundador en la iniciativa EU RAIL. Este programa promueve el I+D en el sector ferroviario en Europa con la dedicación de más de 1.200 millones de euros. En ese sentido participa en cinco grandes proyectos y cuyas operaciones comenzaron en el año 2023.
- **CLUG 2.0**, 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.
- **ERABIL+**, proyecto situado dentro de la iniciativa de Cero emisiones que comparte los objetivos del proyecto H2PLAN y que además favorece la colaboración y garantiza la competitividad y excelencia de los agentes de la Red Vasca de investigación, en torno a tecnologías de uso del hidrógeno en aplicaciones de movilidad e industria, adecuadas a las necesidades del tejido industrial vasco y que puedan ser fácilmente transferidas.

- **RAIL SPACE**, proyecto que responde a la estrategia de CAF de investigar, estudiar y capacitarse en disciplinas digitales fundamentales para el sector de la movilidad con el objetivo de aproximar los Espacios de Datos abiertos, interoperables y ciberseguros como palanca transformadora de modernización del sector ferroviario.
- **MODCA**, proyecto que abordará el ámbito tecnológico de los materiales y proceso de fabricación con el objetivo de reducir todo lo posible la duración del ensayo de fatiga en la homologación de las suspensiones primarias cónicas de caucho/metal de los bogies. El objetivo que se persigue es bajar la duración habitual del ensayo de un mes a como mínimo una semana y preferiblemente, a un par de días de ensayo.
- **SILICON BURMUIN**, proyecto constituido por un total de 10 agentes de la Red Vasca que se centrará en el uso del conocimiento en neurociencia existente en Euskadi para la generación de IP Neumórfica disruptiva debido a la situación actual comprometida de la producción por la escasez de componentes y sistemas microelectrónicos.
- **TCRINI2**, proyecto constituido por un total de 8 agentes de la Red Vasca tiene por objeto desarrollar tecnologías que permitan optimizar las labores de mantenimiento. Los desarrollos realizados dentro de este proyecto aprovecharán los actuales desarrollos en áreas tales como inteligencia artificial, Big data, Gemelos digitales, computación en la nube, etc. con el fin de aplicarlas al ámbito de mantenimiento de elementos críticos de infraestructuras ferroviarias y de carretera.
- **AUTOTRAM**, proyecto enmarcado en la iniciativa de vehículo autónomo, tiene como objetivo principal del proyecto AUTOTRAM es desarrollar metodologías y herramientas de modelización y simulación 3D que permitan validar nuevos sistemas de posicionamiento absoluto seguro y capaciten a la industria en la validación virtual del tranvía autónomo.
- **DYNAMAIN**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización para evolucionar la plataforma LeadMind añadiendo funcionalidad predictiva mediante el desarrollo de una capa inteligente que permitirá un cambio de paradigma en el mantenimiento de activos ferroviarios hacia el mantenimiento dinámico e inteligente basado en CBM (Condition Based Maintenance). Se posibilitará una estrategia de mantenimiento de vehículo y sus sistemas basados en el estado de salud real y previsto, en lugar de las actuales estrategias basadas en los kilómetros recorridos por el tren.
- **IT4OCC**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización que tiene como objetivo investigar en tecnología habilitadora con la que desarrollar un sistema automatizado de gestión de servicios digitales del tren desde tierra con el fin de reducir los costes asociados a la puesta en marcha, gestión y operación de servicios digitales del tren.
- **DATAACCESS**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización que tiene como objetivo general facilitar el acceso a una base de datos masiva proveniente del sistema ferroviario a través de herramientas de Cloud Computing basadas en la Ciberseguridad del dato. Todo ello posibilitará el acceso a usuarios tanto internos como externos que podrán interactuar con la información para explotarla según corresponda.
- **AIDOL**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización que tiene como objetivo dotar de Inteligencia Artificial la herramienta interna llamada LOTO (Life Cycle Cost Optmization Tool Box), que desde el prisma de la Dinámica ferroviaria permite modelar, simular y prever las complejas interacciones entre las variables de Dinámica y condiciones de operación, y los costos asociados al mantenimiento y operación de los activos ferroviarios.
- **RAILABEL**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización y Vehículo autónomo y más en concreto en el ámbito tecnológico de la Inteligencia Artificial. El proyecto tiene como objetivo desarrollar un módulo de procesamiento de datos y etiquetado de datos multisensor ágil, validado y conforme con el estándar de automoción OpenLabel. La validación de estos sistemas abarca desde la recopilación y procesamiento de datos de operación en tiempo real hasta la simulación de escenarios complejos y variados. Esto es esencial para asegurar que los sistemas avanzados de conducción puedan enfrentar y responder de manera efectiva a una amplia gama de condiciones, desde climas adversos hasta situaciones de emergencia.
- **BAYESRAIL**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización que tiene como objetivo mejorar la precisión y fiabilidad de los modelos digitales, aprovechando la información disponible de la Plataforma Digital de CAF y aplicando técnicas avanzadas de interferencia Bayesiana.

Adicionalmente, en el área de ingeniería se está inmerso en más de 60 proyectos de fabricación y rehabilitación de vehículos. Entre los últimos proyectos contratados, destacan los siguientes proyectos de ingeniería:

- Proyectos basados en plataformas consolidadas: tranvía de Alcalá de Guadaíra, Palermo y Roma, trenes regionales para VRR (Alemania), unidades para SJ (Suecia) y unidades Coradia Polyvalent para Aquitania (Francia) y Senegal.
- EMUs para Qbuzz (Holanda)
- Tranvías para Omaha (Estados Unidos)
- Unidades de Gálibo Ancho para Metro Madrid
- Unidad para Metro Oslo
- Unidades de tren de doble piso para NS (Países Bajos)
- LRVs para Alemania (Bonn y Hannover)
- LRVs para Boston (Estados Unidos)
- Unidades para RENFE Media Distancia y Cercanías
- EMUs para Euskotren (S/980)
- Unidades tri-modo para London North Eastern Railway (LNER)
- EMUs para Filipinas

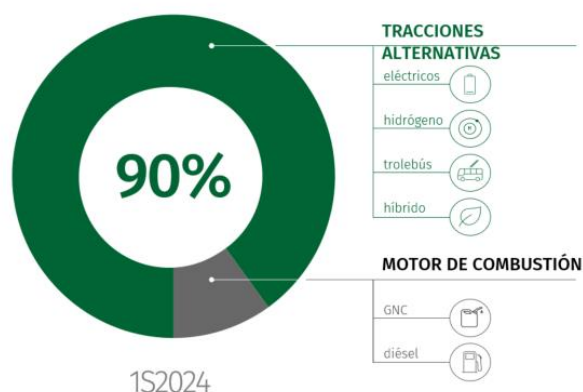
4 SEGMENTO AUTOBUSES – SOLARIS

En los primeros seis meses de 2024, Solaris entregó un total de 725 vehículos a sus clientes, alcanzando una cifra de ventas de 433 millones de euros. Los autobuses de propulsión alternativa alcanzan un nuevo récord al representar el 90% de las entregas del período, lo que supone un incremento del 10% en la proporción respecto al mismo período de 2023. El 40% de los autobuses entregados han sido eléctricos, es decir, con baterías o de hidrógeno.

La alta demanda de vehículos cero emisiones en el mercado, se ha transformado en un nuevo éxito comercial de Solaris en el primer semestre de 2024 y en un volumen histórico de ofertas presentadas, pendientes de adjudicación.

PORCENTAJE DE TRACCIONES ALTERNATIVAS EN AUTOBUSES SOLARIS

Enero-junio 2024, en %



En los primeros 6 meses de 2024, la empresa continuó con su plan de recuperación implementado con el objetivo de contrarrestar los efectos derivados del alto nivel de inflación y las interrupciones en las cadenas de suministro producidos en los últimos años. El nivel de ventas alcanzado en este período y el número de pedidos contratados permiten afirmar que las medidas adoptadas han permitido una mejora determinante en los resultados y la situación financiera de la empresa. Adicionalmente, se debe destacar que la compañía ha adaptado sus recursos productivos con el objetivo de optimizar costes, incrementar su capacidad de producción y de esta forma generar beneficios sostenibles.

En el primer semestre de 2024, Solaris ha suministrado sus productos a clientes de 12 países. Los principales destinatarios de vehículos Solaris incluyeron, entre otros, operadores de Polonia, España, Italia, Rumanía, Alemania, Suecia y Estonia.

En cuanto al futuro, la compañía cuenta con una sólida cartera de pedidos. A junio de 2024, tenía una cartera de pedidos de 1.463 millones de euros (1.877 vehículos), de los cuales, 84% de ellos de propulsión alternativa.

Entre las principales contrataciones de autobuses eléctricos en 2024 destacan las siguientes:

- Nobina, un importante operador de transporte en Suecia, ha encargado un total de 92 autobuses eléctricos Solaris para su flota que opera en tres regiones: Skåne, Värmland Malmö y Karlstad. El pedido incluye el Urbino 18 eléctrico articulado así como el Urbino 15 LE eléctrico, un modelo diseñado para los mercados escandinavos que también está homologado para servicios interurbanos. Las entregas están programadas para 2024 y 2025.
- La ciudad rumana Galați optó por invertir en transporte público ecológico. Conforme a la licitación ganada, Solaris entregará 22 autobuses eléctricos a principios de 2025: 20 unidades Urbino 12 eléctrico y 2 unidades Solaris Urbino 9 LE eléctrico. En 2021, el fabricante entregó a Galați 20 autobuses híbridos de bajas emisiones y, en años anteriores, trolebuses de 12 metros. Solaris es uno de los principales proveedores de vehículos de transporte público en Rumanía. Hasta la fecha, la empresa ha producido y entregado más de 600 vehículos a este mercado, el 60% de los cuales son autobuses y trolebuses eléctricos de cero emisiones.
- Otro contrato importante para autobuses eléctricos obtenido por la compañía en el primer semestre de 2024 es el de la capital de Polonia, Varsovia. En marzo de 2024, Solaris Bus & Coach y MZA Warszawa firmaron un contrato para el suministro de 12 autobuses eléctricos Urbino 12 electric. Se trata de otro acuerdo para el suministro de vehículos propulsados por baterías. Varsovia tiene una de las flotas de autobuses eléctricos más grandes de Europa. Los 152 autobuses Solaris que circulan por las calles de la capital de Polonia constituyen la gran mayoría de los autobuses eléctricos de la ciudad. Según lo dispuesto en el contrato, el pedido se completará en el plazo de un año desde su celebración. Cabe mencionar que en diciembre de 2023, la Autoridad de Transporte Público de Varsovia encargó al fabricante 12 modelos articulados, que serán utilizados por MZA.

Por otro lado, en los seis primeros meses de 2024, Solaris ha logrado un nuevo éxito en el mercado italiano con la adjudicación por parte del operador ATAC S.p.A. de dos nuevos contratos para suministrar un total de 354 autobuses a la ciudad de Roma.

El primero de los dos acuerdos incluye el suministro de 110 vehículos Mild-hybrid articulados de última generación y cuyas unidades está previsto que sean entregadas durante este mismo año. En cuanto al segundo contrato, en este caso se trata de un pedido para la entrega de 244 autobuses de GNC. Además de la entrega de los autobuses mencionados, Solaris también realizará el servicio de mantenimiento durante los próximos 10 años. El importe total de los contratos asciende a 180 millones de euros. Se trata de uno de los contratos más importantes de la historia de la empresa existiendo la opción de aumentar el número de vehículos en 78 unidades adicionales.

Adicionalmente, Solaris obtuvo pedidos por un total de 79 autobuses de hidrógeno en la primera mitad de 2024. A finales del primer semestre de 2024, Solaris había entregado un total de 220 vehículos de hidrógeno, y la cartera de pedidos para el segundo semestre de 2024 y próximos años incluye 544 vehículos adicionales. Solaris es líder indiscutible del mercado europeo de autobuses de hidrógeno y tiene la mayor experiencia en la fabricación y suministro de este tipo de vehículos. La cuota de mercado de la empresa en 2023 alcanzó un 45% en el segmento del hidrógeno. Entre los contratos más relevantes de autobuses de hidrógeno destacan los siguientes:

- Contrato en Francia para la entrega de 22 autobuses Solaris de hidrógeno. Este pedido formará parte del proyecto piloto de hidrógeno de Île-de-France Mobilités. Con el apoyo de la CATP (Centrale d'Achat du Transport Public), Île-de-France Mobilités lanzó una licitación para la compra de 22 autobuses de hidrógeno. El objetivo era evaluar el potencial de la tecnología del hidrógeno para el sistema de transporte público de la región. Este proyecto piloto forma parte de las iniciativas e inversiones realizadas desde 2018 para renovar toda la flota de autobuses en Île-de-France como parte del programa de renovación más ambicioso y rápido de Europa.
- El operador de transporte público de Colonia, Regionalverkehr Köln GmbH (RVK), en Alemania, ha vuelto a elegir a Solaris como proveedor de autobuses propulsados por hidrógeno. 9 de los autobuses son autobuses Urbino 12 de hidrógeno con una longitud de 12 metros, mientras que 11 son autobuses articulados Urbino 18 de hidrógeno. Una vez cumplido el pedido, la flota de hidrógeno en Colonia estará compuesta por 84 autobuses Solaris. Ya hay 46 autobuses Solaris de hidrógeno en Colonia, y otros 18 vehículos están en producción y entrega. La entrega de los nuevos autobuses encargados está prevista para el primer semestre de 2025. La continua inversión en transporte público basado en hidrógeno confirma el compromiso de Colonia con el desarrollo de la tecnología del hidrógeno, que se está convirtiendo en la base del sistema de transporte público de la ciudad.
- En el primer semestre de 2024 Solaris consiguió un contrato con otra empresa de transportes alemana para la entrega de autobuses de hidrógeno. El operador de transporte urbano de Kerpen ha encargado un total de 24 autobuses Solaris Urbino 12 de hidrógeno. Este contrato marca la primera colaboración entre Solaris y REVG Kerpen.
- Otro contrato para autobuses de hidrógeno conseguido en el primer semestre de 2024 también procede del mercado alemán. In-der-City-Bus GmbH (ICB), operador de transporte público en Frankfurt am Main, ha realizado un pedido de 9 autobuses Solaris Urbino 18 de hidrógeno. En la metrópoli ya circulan 23 autobuses Solaris propulsados por hidrógeno, suministrados entre 2022 y 2024. La entrega de los autobuses articulados del último pedido está prevista para julio de 2025.

Por último, Solaris también ha cerrado en el primer semestre de 2024 importantes pedidos de modelos híbridos de bajas emisiones. Caben destacar, en particular, los siguientes:

- En Polonia, MPK Łódź firmó un contrato de 63 autobuses con propulsión semihíbrida. El contrato incluye el servicio y mantenimiento de los vehículos durante 10 años. Las entregas de los autobuses de bajas emisiones de 12 y 18 metros están previstas para el último trimestre de 2024. En el marco de la licitación anunciada por MPK Łódź, Solaris entregará 15 autobuses Urbino 12 y 48 autobuses Urbino 18.
- El otro pedido relevante de autobuses híbridos para el primer semestre de 2024 es un contrato con MPK, operador de transporte público de Cracovia, para la compra de 37 autobuses. Los vehículos de bajas emisiones se incluirán en la flota de autobuses Solaris de Cracovia, que ya ronda los 600. Las entregas están previstas para el primer semestre de 2025.

Siguiendo en el ámbito comercial, en el primer semestre de 2024, Solaris participó en dos exposiciones industriales importantes en el mercado europeo.

En primer lugar, en marzo de 2024 Solaris participó en una conferencia y feria comercial llamada Mobility Move 2024 en Berlín. Es una de las ferias y congresos de autobuses eléctricos más grandes de Europa. Mobility Move 2024 ha sido elegido para la presentación oficial del nuevo autobús eléctrico Solaris Urbino 12. La última versión de este modelo cuenta con excelentes parámetros de rendimiento. El autobús es notablemente eficiente y práctico, y responde perfectamente a las necesidades cambiantes de los pueblos y ciudades modernas.

El nuevo Solaris Urbino 12 eléctrico expuesto en Berlín ha sido equipado con baterías de nueva generación de alta densidad energética. El fabricante ofrece a los transportistas diferentes configuraciones de capacidad de batería, todas ellas montadas en el techo. Esta tecnología de batería de última generación garantiza operatividad y eficiencia durante todo el día. El autobús presentado en la feria cuenta con seis baterías montadas en el techo, con una capacidad total de más de 600 kWh. Esta configuración garantiza una autonomía de más de 600 km¹. El autobús eléctrico Urbino 12 cumple con todos los estándares de seguridad, incluidos los nuevos requisitos GSR2 y de ciberseguridad que entrarán en vigor en julio de 2024 para los vehículos de nueva matriculación.

La segunda feria que tuvo lugar en mayo es Next Mobility en Milán, Italia. La feria internacional Next Mobility de Milán se centró en el transporte público y colectivo, especialmente en soluciones de bajas y cero emisiones. Fue un lugar de encuentro para operadores de transporte, fabricantes de vehículos y proveedores de tecnología, así como para desarrolladores de políticas de movilidad innovadoras y sostenibles. Durante la feria, Solaris presentó el autobús de hidrógeno Urbino 12.

Desde sus inicios, Solaris ya ha producido 25.000 vehículos para sus clientes. Autobuses y trolebuses de hidrógeno, eléctricos, híbridos, de GNC y diésel funcionan en las flotas de las empresas de transporte en más de 850 ciudades de 32 países.

Finalmente, y no menos importante, en el primer semestre de 2024, Solaris Bus & Coach publicó su Informe de sostenibilidad para 2023. Este informe transversal describe el compromiso continuo de Solaris con el avance de la responsabilidad social corporativa, la sostenibilidad y la ética corporativa. El informe describe los procesos que preparan a la compañía para alcanzar el ambicioso objetivo de la neutralidad de carbono para 2045. Los esfuerzos de Solaris en materia de sostenibilidad han sido reconocidos con el premio Silver ESG Leaf del semanario "Polityka", recibiendo el premio por cuarta vez. Esta vez el criterio clave de evaluación fue la integración de las cuestiones de sostenibilidad en la estrategia de la empresa.

¹ Basado en el consumo de energía en las pruebas SORT 2

5 INVERSIONES

Las inversiones materiales de CAF durante el primer semestre del ejercicio 2024 han ascendido a la cifra de 15 millones de euros. De dicho volumen de inversiones, podemos destacar:

En la actividad de rodajes MiiRA, la inversión más destacable ha sido la finalización de la nueva instalación de tratamiento térmico de ruedas, 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. Esta inversión, iniciada en el año 2022 estará totalmente operativa en el segundo semestre del ejercicio. Ofrecerá mejoras tanto desde el punto de vista técnico, gracias a la homogeneidad en el proceso de calentamiento y el control de temperatura del tratamiento, como en lo que se refiere a una mayor eficiencia de costes del propio proceso.

En lo que se refiere al área de fabricación de trenes, y relacionado con la ampliación de la capacidad de producción que está llevando a cabo la compañía, debemos mencionar la ampliación y modernización de las áreas de soldadura y lijado de cajas a través de la robotización y automatización de dichos procesos, lo que traerá consigo mejorar los tiempos de ejecución y la eficiencia obtenida. De la misma forma, señalar que se está procediendo a la ampliación del área de pruebas en varias plantas, con el objetivo de hacer frente a la elevada cartera de pedidos de la empresa, llevándose a cabo al mismo tiempo su adecuación a las necesidades técnicas específicas de los nuevos proyectos a desarrollar en los próximos años.

En el negocio de servicios, señalar que se han iniciado las actividades relacionadas con la ingeniería y diseño de la construcción de los nuevos depósitos y talleres en Alemania, inversión relacionada con la actividad que se llevará a cabo en los próximos años en el marco del proyecto de suministro y mantenimiento durante 33 años de unidades BEMUs para VRR y NWL.

En relación a las plantas del Grupo a nivel internacional, podemos destacar las inversiones que se están realizando en estos primeros meses de 2024 en la planta de Newport (Reino Unido), donde se está llevando a cabo la industrialización y ampliación de nuevas líneas de producción para su adecuación a la fabricación de proyectos de la plataforma de tranvías Urbos, dotando a la planta de las instalaciones y maquinaria adecuada para ese tipo de proyectos. En cuanto a Francia, se continúa el proceso de modernización de las instalaciones, así como los trabajos para la transferencia y homogeneización de los procesos industriales en la fábrica francesa de Reichshoffen, con el propósito de adecuarla de forma óptima a los distintos proyectos que actualmente está desarrollando el Grupo CAF. En cuanto a la planta situada en Bagnères-de-Bigorre se han iniciado las primeras inversiones para adecuar la planta a los próximos nuevos proyectos. Dichas inversiones abarcan principalmente un cambio del lay-out industrial de la planta y una ampliación de la capacidad en la zona de pruebas. Por último, mencionar la implantación en la planta de Elmira (Estados Unidos) de una instalación automatizada para la soldadura de cajas, techos y testers, así como la ampliación del área de pintura con una nueva cabina que combinará las actividades de pintura y granallado.

En lo que se refiere al negocio de autobuses, dentro de las inversiones que está llevando a cabo Solaris en Polonia, podemos destacar la construcción iniciada en 2022 de una nueva nave destinada a la producción de vehículos de gas, para hacer frente al incremento de las necesidades de fabricación de autobuses de hidrógeno y CNG, teniendo en cuenta las exigencias específicas de este tipo de vehículo en lo que se refiere a las condiciones de seguridad, así como la renovación de la instalación robotizada del área de soldadura de cara a su modernización para hacer frente de forma óptima a las más altas exigencias técnicas actuales en fabricación.

En cuanto a las inversiones realizadas en inmovilizado intangible en este primer semestre de 2024, su volumen ha ascendido a 25 millones de euros. De dicho importe, la más relevante ha sido la correspondiente al proceso de implantación del nuevo ERP que actualmente está llevando a cabo el Grupo, y que se encuentra en las fases finales. De igual manera, se siguen desplegando las medidas establecidas en la política corporativa de ciberseguridad, así como las recomendaciones establecidas por las diferentes auditorías. Por último, señalar la iniciativa para desarrollar un sistema de gestión de proyectos en líneas de productos y dirección técnica, con el objetivo de mejorar la eficiencia en los proyectos de ingeniería estandarizando tareas y optimizando procesos.

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, 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.).

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.

El conflicto Israel-Palestina 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. El conflicto actual está afectando a los ritmos de ejecución de varios proyectos de Israel. Aún y todo, el Grupo mantiene comunicaciones continuas con sus clientes, trabajando de forma colaborativa en abordar los problemas derivados de esta situación.

La cadena de suministro sigue siendo parte del foco en los negocios. Es, por ello, que se mantengan desplegadas acciones como la firma de contratos marco con proveedores clave de equipos y suministros asegurando indexación de precios para el medio plazo. De forma paralela, siguen desarrollándose acciones para paliar el incremento de precios y desabastecimiento de componentes.

No obstante, y como viene observándose, el incremento producido por la inflación y en los tipos de interés ha mejorado en su tendencia.

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 semestral resumida consolidada.

7 ASPECTOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA

En el primer semestre de 2024, CAF ha realizado avances significativos en sus compromisos de sostenibilidad, alineándose con lo estipulado en el Plan Estratégico 2026.

A continuación, se detallan los hitos más significativos acontecidos durante el primer semestre de 2024:

- CAF ha lanzado su primer Marco de Financiación Verde y Sostenible**, reafirmando su compromiso con prácticas financieras responsables y el desarrollo sostenible. Este marco define directrices para emitir instrumentos financieros alineados con criterios ambientales y sociales, fortaleciendo su contribución a un futuro más sostenible.
- CAF ha actualizado su Código de Conducta de Proveedores**, que desde hace años establece estándares claros para la conducta empresarial, promoviendo la integridad, el respeto a los derechos humanos y prácticas laborales justas y seguras, a través de una nueva versión que refleja su compromiso continuo con prácticas éticas y responsables en su cadena de suministro.
- CAF ha realizado su Análisis de Doble Materialidad** siguiendo las directrices de EFRAG según las Normas Europeas de Información de Sostenibilidad (NEIS o ESRS), para identificar y evaluar los impactos, riesgos y oportunidades significativos. Con los resultados, se ha iniciado el diseño del **Plan Director de Sostenibilidad**, que definirá las principales líneas estratégicas en la materia dentro del ciclo estratégico en el que nos encontramos, Plan que se publicará durante el segundo semestre de 2024.
- CAF ha sido calificada con AA en el rating MSCI ESG**. Esta evaluación destaca su excelente desempeño en criterios ambientales, sociales y de gobernanza corporativa, consolidándola como una empresa líder en sostenibilidad, lo que nos sitúa por encima de los comparables.
- CAF ha sido nuevamente reconocida por Sustainalytics con una calificación de "low risk"**. Este rating, otorgado tras una exhaustiva evaluación de diversos factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), implica que CAF tiene una baja exposición a riesgos ESG que podrían afectar negativamente su desempeño financiero o reputacional. Esta calificación nos sitúa por encima de nuestros comparables.
- CAF ha sido reconocida entre las 30 empresas españolas más sostenibles según el prestigioso índice S&P**, que evalúa el desempeño ambiental, social y de gobierno corporativo de las compañías a nivel global. Este logro subraya el compromiso continuo de CAF con prácticas empresariales responsables y sostenibles, posicionándola como líder en su sector.

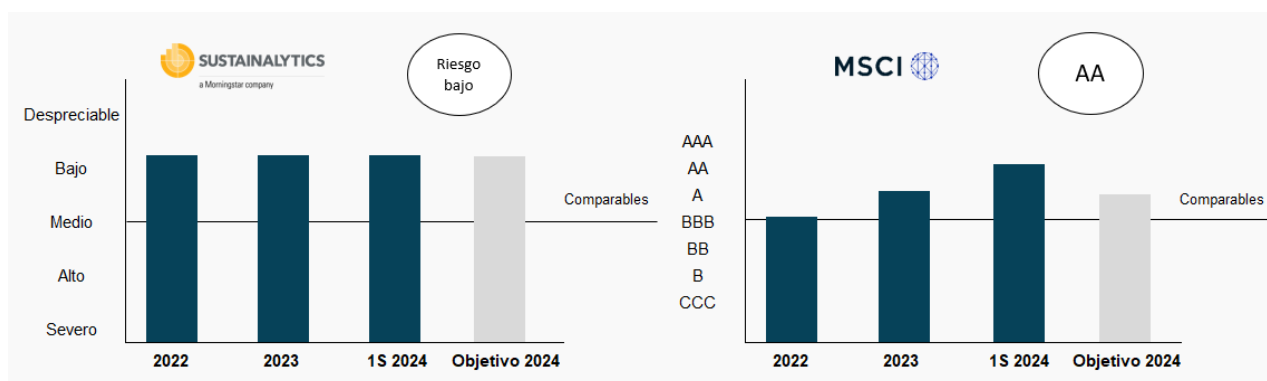


Respecto al seguimiento del desempeño de los asuntos materiales durante el primer semestre, se adjunta a continuación el Cuadro de Mando de Gestión Responsable² que muestra la evolución de los indicadores ASG más relevantes:

KPI	Real FY23	Objetivo FY24	Real 1S24 ³	Valoración ⁴
Reducción de emisiones CO2 (%) Alcance 1&2 (año base 2019, SBTi)	32,6%	21,0%*	Indicador anual	
Reducción de emisiones CO2 (%) Alcance 3 (uso producto) (año base 2019, SBTi)	46,8%	30,5%*	Indicador anual	
Alineación taxonomía UE (volumen negocio) (%)	80%	82%	80%	●
Valoración sostenibilidad CDP	B	A-	Indicador anual	
Índice de frecuencia	14,1	14,0	14,5	●
Valoración satisfacción clientes (1/10)	7,9	7,9	Indicador anual	
Índice salud organizativa (1/10)	6,6	6,7	Indicador anual	
Valoración sostenibilidad Sustainalytics	Riesgo bajo	Riesgo bajo	Riesgo bajo	●
Valoración sostenibilidad MSCI	A	A	AA	●
Valoración sostenibilidad S&P	63	66	Indicador anual	
Valoración sostenibilidad Ecovadis	83	75	Indicador anual	

*Objetivos enviados a SBTi para su validación.

En este sentido, es reseñable la mejora obtenida en la valoración del desempeño en materia de sostenibilidad por la agencia MSCI, progresando de A a AA, y el mantenimiento de la calificación en Sustainalytics, que se mantiene en “Bajo riesgo”.



En materia de empleo, cabe destacar que durante el primer semestre del 2024 la evolución de la plantilla del Grupo ha sido positiva, incrementándose en términos medios un 7% lo que supone 1.018 personas de incremento medio interanual:

	Plantilla total	Plantilla media
30.06.2023	14.793	14.650
30.06.2024	15.838	15.668

En conclusión, CAF constituye una inversión sostenible, y reitera el cumplimiento de sus perspectivas en materia ambiental, social y de gobernanza.

² Sujeto a la inclusión de nuevos indicadores como resultado del análisis de doble materialidad.

³ Incluye resultados a 30.06.2024 para aquellos indicadores de los que se dispone información en la fecha de publicación de este Informe.

⁴ Verde: cumple objetivo. Ámbar: no cumple objetivo, pero mejora o iguala el resultado de FY23. Rojo: no cumple objetivo y empeora resultado FY23.

8 HECHOS POSTERIORES

Al 30 de junio de 2024 existía una cartera de pedidos contratada en firme por un importe aproximado de 13.843 millones de euros.

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 del 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		
	30.06.24	30.06.23	31.12.23
+ Cartera de pedidos final del periodo	13.843	13.337	14.200
- Cartera de pedidos inicio de periodo	(14.200)	(13.250)	(13.250)
+ Importe neto de la cifra de negocios	2.080	1.877	3.825
Contratación	1.723	1.964	4.775

Ratio de Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill): ratio resultante de dividir la "Contratación" del ejercicio 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		
	30.06.24	30.06.23	31.12.23
Contratación del ejercicio	1.723	1.964	4.775
Importe neto de la cifra de negocios	2.080	1.877	3.825
Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill)	0,8	1,0	1,2

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	
	30.06.24	31.12.23
Cartera de pedidos periodo actual	13.843	14.200
Importe neto de la cifra de negocios del ejercicio (*)	3.825	3.825
Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios	3,6	3,7

(*) El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio a 30 de junio de 2024 hace referencia a la cifra del ejercicio 2023.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) Ajustado: 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". El EBITDA se ajusta por las partidas que reflejan elementos o hechos significativos excepcionales que no se estima vayan a ocurrir en los próximos años, como pueden ser los derivados de litigios surgidos fuera de la operativa normal del negocio, reestructuraciones, costes de adquisiciones de empresas, etc.

	Millones de Euros	
	30.06.24	30.06.23
Resultado de Explotación	102	85
Amortización del inmovilizado	55	53
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(2)	-
EBITDA	155	138
Otros ajustes	-	-
EBITDA ajustado	155	138

EBITDA Ajustado 12 meses: se obtiene de la suma de los EBITDA mensuales de los últimos 12 meses. En el caso de la cifra a 30.06.24 corresponde al periodo comprendido entre el 1 de julio del ejercicio anterior y el 30 de junio del ejercicio actual.

	Millones de Euros	
	30.06.24	31.12.23
- EBITDA Ajustado 30.06.23	(138)	-
+ EBITDA Ajustado 31.12.23	285	285
+ EBITDA Ajustado 30.06.24	155	-
EBITDA Ajustado 12 meses	302	285

Margen EBIT: ratio resultante de dividir el "Resultado de Explotación" 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	
	30.06.24	30.06.23
Resultado de Explotación	102	85
Importe neto de la cifra de negocios	2.080	1.877
Margen EBIT	4,9%	4,5%

Margen neto: ratio resultante de dividir el "Resultado consolidado del ejercicio 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	
	30.06.24	30.06.23
Resultado consolidado del periodo atribuido a la Entidad controladora	52	34
Importe neto de la cifra de negocios	2.080	1.877
Margen neto	2,5%	1,8%

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, Activos fijos y Otros activos y pasivos. 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	
	30.06.24	31.12.23
+ Otros activos no corrientes	5	5
+ Existencias	653	477
+ Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.477	2.419
- Otros deudores - Concesiones (Notas 7.b y 9)	(117)	(122)
- Activos por impuesto corriente	(18)	(13)
+ Otros activos corrientes	21	16
- Otros pasivos no corrientes	(92)	(103)
- Provisiones corrientes	(396)	(365)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(2.535)	(2.398)
+ Pasivos por impuesto corriente	22	15
- Otros pasivos corrientes	(6)	(5)
Inversión en circulante	14	(74)

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, los activos por impuesto diferido, los activos por derechos de devolución no corrientes y los activos por derechos de uso, así como los pasivos corrientes en concepto de proveedores de inmovilizado. Adicionalmente, se suman las partidas de Otros deudores relacionadas con las concesiones y los activos financieros a coste amortizado del activo corriente.

	Millones de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Total Activo no corriente	1.502	1.553
- Inversiones financieras - Activo no corriente (Nota 7.b)	(11)	(12)
- Derivados de cobertura no corrientes - Activo no corriente	(6)	(22)
- Activos por impuesto diferido	(185)	(179)
- Activos por derechos de devolución no corrientes	(5)	(5)
- Activos por derechos de uso (Nota 6)	(88)	(86)
+ Otros deudores - Concesiones (activo corriente) (Notas 7.b y 9)	117	122
- Proveedores de inmovilizado (Nota 11.b)	(6)	(5)
+ Otros activos financieros corrientes a coste amortizado (Nota 7.c)	3	16
- Dividendos pendientes de cobro	-	(11)
Activos fijos	1.321	1.371

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

	Millones de Euros	
	30.06.24	31.12.23
+ Activos por derechos de uso (Nota 6)	88	86
+ Derivados de cobertura no corrientes - Activo no corriente	6	22
+ Activos por impuesto diferidos	185	179
+ Derivados de cobertura corrientes - Activo corriente	30	19
+ Activos por impuesto corriente	18	13
+ Dividendos pendientes de cobro	-	11
- Total pasivo no corriente	(813)	(1.020)
+ Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	337	509
+ Anticipos reembolsables con intereses no corrientes (Nota 11.b)	6	6
+ Otros pasivos no corrientes	92	103
- Pasivos financieros corrientes - Otros pasivos financieros	(104)	(78)
+ Proveedores de inmovilizado (Nota 11.b)	6	5
+ Anticipos reembolsables con intereses corrientes (Nota 11.b)	1	2
- Derivados de cobertura corrientes - Pasivo corriente	(13)	(15)
- Pasivos por impuesto corriente	(22)	(15)
Total Otros activos y pasivos	(183)	(173)

CAPEX: se obtiene como la suma de las adiciones del periodo de "Otro inmovilizado intangible" e "Inmovilizado material" sin considerar los derechos de uso, que se detallan en las Notas 5 y 6 de la memoria consolidada.

	Millones de Euros	
	30.06.24	30.06.23
Adiciones de Otro inmovilizado intangible	25	15
Adiciones de Inmovilizado material	15	14
CAPEX	40	29

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	
	30.06.24	30.06.23
+ Deuda Financiera Neta al inicio de periodo	256	278
- Deuda Financiera Neta al final de periodo	(284)	(309)
+ Pagos en el periodo por Dividendos a Accionistas	-	-
Cash-Flow	(28)	(31)

Deuda Financiera Neta: se obtiene de la consideración de las partidas del activo y pasivo no corriente y el activo y pasivo corriente que se detallan a continuación:

	Millones de Euros	
	30.06.24	31.12.23
+ Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11.b)	7	8
+ Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 11.a)	337	509
+ Deudas con entidades de créditos y obligaciones - Pasivo corriente (Nota 11.a)	445	303
- Inversiones financieras - Activos no corriente (Nota 7.b)	(11)	(12)
- Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	(24)	(109)
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(470)	(443)
Deuda Financiera Neta	284	256

Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado 12 meses: ratio resultante de dividir la "Deuda Financiera Neta" por el EBITDA Ajustado 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	
	30.06.24	31.12.23
Deuda Financiera Neta	284	256
EBITDA Ajustado 12 meses	302	285
Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado 12 meses	0,9	0,9

Deuda Financiera Bruta: se obtiene de la consideración de las partidas del pasivo que componen el cálculo de "Deuda Financiera Neta".

	Millones de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Deuda Financiera Neta	284	256
+ Inversiones financieras - Activo no corriente (Nota 7.b)	11	12
+ Inversiones financieras temporales (Nota 7.c)	24	109
+ Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	470	443
Deuda Financiera Bruta	789	820

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	
	30.06.24	31.12.23
Activos financieros corrientes - Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	24	109
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	470	443
Líneas de crédito y resto de disponibilidades financieras no dispuestas	432	404
Liquidez Disponible	926	956

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.

	30.06.24	31.12.23
Número de acciones emitidas (en millones de acciones)	34,28	34,28
Precio de cotización al cierre	35,10	32,60
Capitalización bursátil (millones de euros)	1.203	1.118



**CUENTAS SEMESTRALES
CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE
6 MESES TERMINADO EL
30 JUNIO DE 2024**

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 2024 y 31 de diciembre de 2023 (Miles de euros)

Activo	Nota	30.06.24	31.12.23 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	30.06.24	31.12.23 (*)
Activo no corriente:				Patrimonio Neto :	10		
Inmovilizado intangible	5	473.754	470.665	Fondos Propios			
Inmovilizado material	6	482.226	489.887	Capital escriturado		10.319	10.319
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	48.649	45.308	Prima de emisión		11.863	11.863
Activos financieros no corrientes	7	302.034	341.795	Otras reservas acumuladas y resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora		991.210	976.850
Derivados de cobertura no corrientes	17	6.445	21.995	Acciones propias y participaciones en patrimonio propio		(1.377)	(1.268)
Activos por impuesto diferido	20	184.500	178.677	Total Fondos Propios		1.012.015	997.764
Otros activos no corrientes	15	4.514	4.763	Otro resultado integral			
Total activo no corriente		1.502.122	1.553.090	Operaciones de cobertura	10 y 17	21.344	18.800
				Diferencias de conversión		(176.111)	(161.327)
				Total Otro resultado integral		(154.767)	(142.527)
				Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora		857.248	855.237
				Participaciones no controladoras		11.182	12.946
				Total patrimonio neto		868.430	868.183
				Pasivo no corriente:			
				Provisiones no corrientes	2.d y 12	132.693	133.683
				Pasivos financieros no corrientes	11		
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		337.299	509.154
				Otros pasivos financieros		83.561	87.426
				Total Pasivos financieros no corrientes		420.860	596.580
				Pasivos por impuesto diferido	20	161.764	164.821
				Derivados de cobertura no corrientes	17	5.817	21.893
				Otros pasivos no corrientes	15	91.991	103.299
				Total pasivo no corriente		813.125	1.020.276
				Pasivo corriente:			
				Provisiones corrientes	12	395.799	364.722
				Pasivos financieros corrientes	11		
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		444.348	303.029
				Otros pasivos financieros		104.346	78.037
				Total Pasivos financieros corrientes		548.694	381.066
				Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar			
				Proveedores y otros acreedores	13	2.512.955	2.382.729
				Pasivos por impuesto corriente		21.906	14.952
				Total Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		2.534.861	2.397.681
				Derivados de cobertura corrientes	17	12.827	15.666
				Otros pasivos corrientes	15	6.263	4.760
				Total pasivo corriente		3.498.444	3.163.895
Total activo corriente		3.677.877	3.499.264	Total Pasivo y Patrimonio Neto		5.179.999	5.052.354
Total Activo		5.179.999	5.052.354				

(*) 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 2024.

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 2024 y 2023

(Miles de euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30.06.24	30.06.23 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	18	2.080.419	1.876.688
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		57.811	(34.364)
Trabajo realizado por la empresa para su activo		5.056	2.041
Aprovisionamientos		(1.169.748)	(1.017.765)
Otros ingresos de explotación		16.946	13.583
Gastos de personal		(538.888)	(468.225)
Otros gastos de explotación		(296.737)	(234.196)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(54.896)	(52.803)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	5 y 6	1.628	(358)
Resultado de Explotación		101.591	84.601
Ingresos financieros		12.531	6.217
Gastos financieros		(32.254)	(34.936)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(867)	1.487
Diferencias de cambio		(4.627)	(1.940)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(3)	5
Resultado Financiero		(25.220)	(29.167)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7	2.856	5.199
Resultado antes de Impuestos		79.227	60.633
Impuesto sobre beneficios	20	(25.417)	(24.626)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		53.810	36.007
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas		-	-
Resultado Consolidado del Ejercicio		53.810	36.007
Atribuido a:			
La Entidad controladora		52.202	34.409
Participaciones no controladoras		1.608	1.598
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		1,52	1,01
Diluido		1,52	1,01

(*) 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 2024.

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 2024 y 2023
(Miles de euros)

	Nota	30.06.24	30.06.23 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio		53.810	36.007
B) Otro resultado integral - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:		27	(259)
Por ganancias y pérdidas actuariales	11	27	(31)
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	7	-	(228)
C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:		(12.153)	26.216
Coberturas de los flujos de efectivo:		1.997	(378)
Ganancias/Pérdidas por valoración		680	(109)
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	10	1.317	(269)
Diferencias de conversión:		(14.561)	23.707
Ganancias/Pérdidas por valoración	10	(14.561)	23.707
Participación en otro resultado integral reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:		412	2.963
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>			
Coberturas de los flujos de efectivo	10	907	4.216
Diferencias de conversión	10	(179)	(475)
		728	3.741
<i>Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias</i>			
Coberturas de los flujos de efectivo	10	(316)	(778)
		(316)	(778)
Efecto impositivo		(1)	(76)
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)		41.684	61.964
Atribuido a:			
La Entidad controladora		39.992	60.031
Participaciones no controladoras		1.692	1.933

(*) 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 2024.

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 2024 y 2023 (Miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora							Participaciones no controladoras	Total Patrimonio neto
	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					
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)	10.319	11.863	930.787	(1.292)	12.544	(188.302)	12.406	788.325	
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	34.150	-	2.984	22.897	1.933	61.964	
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(29.463)	90	-	-	(3.122)	(32.495)	
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(29.481)	-	-	-	(3.122)	(32.603)	
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	18	90	-	-	-	108	
Saldos al 30 de junio de 2023 (*)	10.319	11.863	935.474	(1.202)	15.528	(165.405)	11.217	817.794	
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	10.319	11.863	976.850	(1.268)	18.800	(161.327)	12.946	868.183	
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	52.232	-	2.544	(14.784)	1.692	41.684	
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(37.872)	(109)	-	-	(3.456)	(41.437)	
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(38.052)	-	-	-	(3.456)	(41.508)	
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	180	(109)	-	-	-	71	
Saldos al 30 de junio de 2024	10.319	11.863	991.210	(1.377)	21.344	(176.111)	11.182	868.430	

(*) 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 2024.

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 2024 y 2023
(Miles de euros)

	Nota	30.06.24	30.06.23 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado antes de impuestos		79.227	60.633
Ajustes del resultado			
Amortizaciones del inmovilizado	5 y 6	54.896	52.803
Otros ajustes del resultado (netos)		4.801	23.499
Cambios en el capital corriente		(85.391)	(137.042)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios		(30.430)	(23.569)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación		(23.542)	(8.952)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)		(439)	(32.628)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(73)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	(36.523)	(27.200)
Otros activos financieros, netos	7	(5.394)	(14.098)
Cobros por desinversiones			
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	1.792	100
Otros activos financieros	7	124.110	87.528
Cobros de dividendos		10.816	508
Cobros de intereses		10.221	3.433
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		104.949	50.271
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Cobros/(Pagos) por instrumentos de patrimonio (Adquisición)/Enajenación		71	108
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero	11		
Emisión		344.004	229.938
Devolución y amortización		(383.645)	(271.689)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	11		
Pago de intereses		(24.736)	(24.893)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(64.306)	(66.536)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)		(12.582)	3.827
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)		27.622	(45.066)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		442.791	473.344
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		470.413	428.278

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

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de flujo de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024.

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

Memoria Resumida consolidada correspondiente
al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2024

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).

La actividad principal actual del Grupo es la venta de soluciones de movilidad ferroviarias y de autobuses, y el centro principal 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 2023 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 15 de junio de 2024.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADAS

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023 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 2023 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 31 de julio de 2024, 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 2023. 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 2023.

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 2023, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2024 y que se detallan a continuación.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2024 han entrado en vigor diversas modificaciones y/o interpretaciones de la NIC 1 relativa a la clasificación de pasivos corrientes y no corrientes, modificaciones de la NIIF 16 en relación con los pasivos por arrendamientos y modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 relacionadas con el estado de flujos de efectivo y desgloses de instrumentos financieros. 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 2023.

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:

- 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;
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 5, 6, 7, 8 y 9);
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 12);
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 5 y 6);
- El valor razonable de determinados activos financieros (Nota 7);
- El cálculo de provisiones y penalidades que minoran el precio de venta (Notas 2.d, 9 y 12);
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que aplicar los créditos fiscales registrados y no utilizados (Nota 20);
- 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 2024 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 2024 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2023.

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 2023 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 2024 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 28.356 miles de euros al 30 de junio de 2024) 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 consolidada y abono al epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado (Nota 12). 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 consecuencia de las investigaciones realizadas por el CADE, otras autoridades, entre ellas el Ministerio Público Estadual de Sao Paulo-MP/SP, iniciaron procedimientos administrativos y 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 ejercicio 2022 el Tribunal de Cuentas decidió 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, fueron condenadas en primera instancia a una multa de 10.000.000 de 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. Tanto CAF como su sociedad dependiente en Brasil presentaron recurso judicial contra dicha decisión. En junio de 2024 se ha dictado sentencia a favor de CAF y de su sociedad dependiente en Brasil, por la que se anula la resolución anterior.

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. 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 16.324 miles de euros al 30 de junio de 2024) (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 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 y han obtenido de las autoridades judiciales la suspensión cautelar de la efectividad de la prohibición de contratar en Brasil y de la multa aplicada. 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, en relación con las cuales se ha obtenido de los tribunales competentes la suspensión cautelar de la efectividad de la multa impuesta como resultado de la rescisión. En relación a lo anterior, las multas y sanciones impuestas por el Estado de Mato Grosso al Consorcio han quedado suspendidas en virtud de un acuerdo con dicho estado suscrito en julio de 2024, el cual contempla la anulación definitiva de dichas multas y sanciones una vez se cumplan determinadas condiciones establecidas.

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 concluyó 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, S.A., 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, S.A. y CAF Signalling, S.L.U. han interpuesto ante la Audiencia Nacional 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.

Los asesores legales del Grupo estiman que no es probable un desenlace desfavorable para el Grupo CAF y que el resultado del procedimiento judicial 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 2024 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 2023 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, y al criterio contable de grado de avance, las 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

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 2024 existía una cartera de pedidos contratada en firme por importe de 13.843 millones de euros.

i) Cambio climático

CAF aspira a liderar la transición hacia una movilidad sostenible, por lo que el reto de la descarbonización constituye uno de los ejes principales de su estrategia. Así, reforzando su compromiso con el desarrollo sostenible y el largo plazo, el Grupo ha consolidado la sostenibilidad como uno de los cuatro ejes de su Plan Estratégico 2026 (disponible en www.caf.net). En este eje, la transición hacia la movilidad de cero emisiones netas se destaca como el propósito principal. Esta misma prioridad se refleja en el Plan Director de Sostenibilidad 2026 de CAF, que integra la iniciativa estratégica asociada a la descarbonización de nuestras operaciones.

El compromiso estratégico de la Compañía con la descarbonización y la transición energética se refleja en su adhesión a SBTi (*Science Based Targets Initiative*) y *Race to Zero*, iniciativas internacionales de alineamiento en la lucha contra el cambio climático y el Acuerdo de París. Asimismo, CAF ha hecho pública su ambición de alcanzar cero emisiones netas de carbono (*Net Zero*) para el año 2045.

Para dar respuesta a estos compromisos y con el fin de impulsar estrategias climáticas centradas en la reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) e impulsar las energías renovables, durante el primer semestre de 2024, el Grupo ha llevado a cabo diversas actividades, entre las que destacan:

- Realización del análisis de doble materialidad siguiendo las directrices de EFRAG. Se confirma que el cambio climático continúa siendo una de las prioridades más relevantes para nuestros grupos de interés. Esto se refleja en varias iniciativas estratégicas incluidas en el Plan Director de Sostenibilidad, que abordan cuestiones como la descarbonización de las operaciones y la gestión del ecodiseño. El Plan Director será publicado en el segundo semestre del presente ejercicio e incluirá el resultado de la doble materialidad.
- Tras la remisión de los objetivos de reducción a corto y largo plazo a SBTi en 2023, estos continúan en proceso de validación técnica por parte de la citada organización.
- Despliegue de los planes de reducción de los negocios para dar cumplimiento a los objetivos de reducción planteados a nivel de Grupo.
- En el ámbito de la gestión de riesgos y oportunidades derivados del cambio climático, se ha llevado a cabo el análisis de cuantificación de estos riesgos y oportunidades basado en escenarios climáticos. Este trabajo consolida el marco desarrollado en 2022, basado en las recomendaciones de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), y actualiza el ejercicio de análisis de riesgos y oportunidades para responder al contexto cambiante del Grupo CAF.

Dentro de este proceso de descarbonización, el Grupo está inmerso en la transición hacia vehículos de cero emisiones, principalmente eléctricos e hidrógeno, con un impacto significativo en el segmento de Autobuses y una actividad relevante en el sector Ferroviario mediante el desarrollo de soluciones innovadoras que sustituyen a los trenes diésel. Los impactos potenciales de esta transición se han considerado en la reevaluación de la vida útil de los activos intangibles y materiales de las sociedades dependientes. En el marco de esta revisión periódica, la transición hacia vehículos de cero emisiones ha requerido reevaluar la vida útil de los gastos de desarrollo capitalizados, ajustándolos individualmente a cada proyecto. Del mismo modo, se han revisado las vidas útiles del inmovilizado material, sin que se hayan requerido ajustes materiales durante el primer semestre de 2024 en comparación con las vidas útiles detalladas en ejercicios anteriores.

En el capítulo “5. Nuestro compromiso con el entorno” del Estado de Información No Financiera – Informe de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2023 del Grupo se recoge información adicional sobre el desempeño del Grupo en materia de cambio climático y otros asuntos relacionados con la sostenibilidad.

j) Situación macroeconómica

El conflicto Israel-Palestina supone un riesgo de incertidumbre en los mercados en los que opera el Grupo por distintos aspectos como 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.

Actualmente, el Grupo CAF está ejecutando los siguientes contratos en Israel:

Proyecto de la extensión del tren ligero de la ciudad de Jerusalem. Este proyecto se adjudicó en 2019 bajo la participación público-privada al consorcio participado por CAF y Shapir. El proyecto consiste en la extensión de la red en 27 kilómetros y 53 nuevas estaciones, así como el suministro de 114 tranvías. Además de suministrar unidades nuevas, CAF está realizando la rehabilitación de 46 unidades actualmente en servicio, incluyendo la señalización, sistemas de energía y comunicaciones, y la integración del proyecto. Además, CAF participa al 50% en la Sociedad que gestiona la actividad de operación y mantenimiento de las dos líneas tranviarias por un período inicial de 25 años para el mantenimiento y de 15 años para la operación, ampliable hasta los 25 años.

Proyecto Purple Line del tren ligero de la ciudad de Tel Aviv. Este proyecto, se adjudicó en 2022 por NTA Metropolitan Mass Transit Systems bajo la participación público-privada al consorcio participado por CAF y Shapir. Dentro del proyecto, CAF ejecuta el diseño y fabricación de 98 unidades tranviarias, el suministro de los sistemas de señalización, energía y comunicaciones, y la integración del proyecto. Además, CAF participa al 50% en la sociedad SPV que gestiona la actividad de mantenimiento de la línea durante los 25 años de concesión.

El conflicto actual está afectando a los ritmos de ejecución de ambos proyectos, si bien manteniéndose las operaciones en la línea del tren ligero de la ciudad de Jerusalem. El Grupo mantiene comunicaciones continuas con sus clientes, trabajando de forma colaborativa en abordar los problemas derivados de esta situación.

Adicionalmente, el incremento producido en la inflación y en los tipos de interés ha sido considerado en las hipótesis utilizadas, que se actualizan al menos anualmente, en los siguientes casos: i) la elaboración de los test de recuperabilidad de los activos no financieros, incluyendo fondos de comercio, así como en las tasas de descuento aplicadas y los análisis de sensibilidad realizados (Notas 5 y 6); ii) la actualización del valor de la obligaciones actuariales (Nota 12); iii) la actualización de los presupuestos de los contratos con clientes, habiéndose revisado el coste salarial y de materias primas (Nota 9); y iv) la valoración de los activos financieros (Nota 7).

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 2023 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 2024, se han constituido las sociedades CAF Atkinsréalis Digital Signalling, Limited, participada al 50% por el Grupo CAF y Solaris Bus US, Inc. participada al 100%. Por otro lado, se ha procedido a la liquidación de la sociedad Solaris Estonia OÜ, así como a la disolución de Regiotren, S.A. de C.V. Asimismo, la sociedad Light TLV NTA Ltd ha cambiado su denominación a SHACHAF - The Purple Line Light Rail Ltd.

4.- DIVIDENDOS A PAGAR POR LA ENTIDAD CONTROLADORA

A continuación, se muestran los dividendos a pagar por la Entidad controladora en julio de 2024 y en julio de 2023, que se corresponden a dividendos aprobados sobre los resultados de los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente. Todos ellos se corresponden con acciones ordinarias. La Entidad controladora ha registrado dichos importes con abono al epígrafe “Pasivos financieros corrientes – Otros pasivos financieros” de los balances de situación resumidos al 30 de junio de 2024 y 30 de junio de 2023, respectivamente:

	30.06.24			30.06.23		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar	369%	1,11	38.052	286%	0,86	29.481

5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2024 en las diferentes cuentas de este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					Saldo 30.06.24
	Saldo 31.12.23	Entradas o dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Diferencias de conversión	
Coste:						
Fondo de comercio	186.244	-	-	-	579	186.823
Relaciones comerciales y cartera de clientes	79.294	-	-	-	16	79.310
Patentes, licencias y marcas	140.286	-	(5)	-	819	141.100
Gastos de desarrollo	176.011	3.466	271	-	214	179.962
Aplicaciones informáticas y otros	129.220	21.320	(269)	(12)	(33)	150.226
Total Coste	711.055	24.786	(3)	(12)	1.595	737.421
Amortización Acumulada:						
Relaciones comerciales y cartera de clientes	(21.973)	(3.283)	-	-	(104)	(25.360)
Patentes, licencias y marcas	(34.841)	(4.507)	9	-	(213)	(39.552)
Gastos de desarrollo	(137.262)	(6.812)	4	-	(125)	(144.195)
Aplicaciones informáticas y otros	(45.782)	(8.264)	(9)	12	15	(54.028)
Total Amortización Acumulada	(239.858)	(22.866)	4	12	(427)	(263.135)
Deterioro de valor:						
Gastos de desarrollo	(532)	-	-	-	-	(532)
Total Deterioro de valor	(532)	-	-	-	-	(532)
Neto:						
Fondo de comercio	186.244	-	-	-	579	186.823
Relaciones comerciales y cartera de clientes	57.321	(3.283)	-	-	(88)	53.950
Patentes, licencias y marcas	105.445	(4.507)	4	-	606	101.548
Gastos de desarrollo	38.217	(3.346)	275	-	89	35.235
Aplicaciones informáticas y otros	83.438	13.056	(278)	-	(18)	96.198
Total Inmovilizado intangible, neto	470.665	1.920	1	-	1.168	473.754

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2024 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 de un nuevo ERP. Al 30 de junio de 2024, el Grupo tenía compromisos de inversión por importe de 3.131 miles de euros, principalmente, en concepto del nuevo sistema informático, cuya puesta en marcha en la Entidad controladora se ha dado a inicios del ejercicio 2024.

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo inicial al 31.12.23	Entradas /Amortizaciones/ Dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Diferencias de conversión	Saldo final al 30.06.24
Coste						
Propiedades, planta y equipo	896.395	14.562	(4.696)	(6.095)	(1.008)	899.158
Derechos de uso	152.147	9.894	4.895	(4.515)	(221)	162.200
Amortización acumulada						
Propiedades, planta y equipo	(484.177)	(19.998)	302	4.923	1.302	(497.648)
Derechos de uso	(66.469)	(12.032)	(594)	4.166	384	(74.545)
Deterioro del valor						
Propiedades, planta y equipo	(8.009)	-	(254)	1.338	(14)	(6.939)
Neto	489.887	(7.574)	(347)	(183)	443	482.226
Propiedades, planta y equipo	404.209	(5.436)	(4.648)	166	280	394.571
Derechos de uso	85.678	(2.138)	4.301	(349)	163	87.655

Las adiciones del primer semestre de 2024 se corresponden, principalmente con la automatización de las instalaciones del negocio de ruedas, así como con las inversiones en el área de fabricación para incrementar la capacidad de producción, incluyendo además la modernización de las áreas de soldadura y lijado de cajas a través de la robotización y automatización de dichos procesos. En el exterior, destacan la industrialización y ampliación de nuevas líneas de producción en la planta de Newport (UK), para su adecuación a la fabricación de proyectos de la plataforma de tranvías, así como las inversiones en la planta francesa de Bagnères-de-Bigorre relacionadas con el cambio de lay-out industrial y ampliación del área de pruebas para adecuarla a los nuevos proyectos. Por último, en el negocio de autobuses, Solaris continúa la construcción y dotación de una nueva nave destinada a la producción de vehículos de gas, con el objetivo de hacer frente al incremento de las necesidades de fabricación de autobuses de hidrógeno y CNG, teniendo en cuenta las exigencias específicas de este tipo de vehículo.

b) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe aproximado de 7.504 miles y 6.957 miles de euros, respectivamente, principalmente correspondientes a la adecuación de ciertas instalaciones y compra de maquinaria localizadas en España, Polonia, Estados Unidos 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	
	30.06.24	31.12.23
Asociadas:		
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	2.109	1.853
Great River City Light Rail Pty Ltd	500	379
Negocios conjuntos:		
Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V.	4.613	4.492
Momentum Trains Holding Pty Ltd	7.076	5.605
CFIR Light Rail Ltd	7.172	7.342
LAVI Light Rail O&M Ltd.	24.827	24.091
SHACHAF - The Purple Line Light Rail Ltd	695	104
Otras participaciones	1.657	1.442
TOTAL	48.649	45.308

El movimiento habido durante los periodos finalizados a 30 de junio de 2024 y 2023 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	
	30.06.24	30.06.23
Saldo inicial	45.308	33.116
Resultados con (cargo)/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.856	5.199
Operaciones de cobertura (Nota 17)	591	3.438
Altas	73	-
Diferencias de conversión	(179)	(475)
Saldo final	48.649	41.278

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			
	30.06.24		31.12.23	
	% Participación	Saldo	% Participación	Saldo
Instrumentos de Patrimonio-				
Ferromovil 3000, S.L.	10%	450	10%	450
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15%	4.504	15%	4.504
Iniciativa FIK, A.I.E.	14,18%	746	14,18%	746
Albali Señalización, S.A.	3%	492	3%	492
Leo Express Global, A.S.	5%	800	5%	819
Otros		744		746
Total Instrumentos de Patrimonio -		7.736		7.757
Otros activos financieros -				
Coste amortizado-				
Fianzas y otros activos financieros		14.103		15.036
Préstamos al personal		2.993		2.691
Administraciones Públicas a largo plazo		17.160		19.390
Clientes y créditos a largo plazo		229.947		269.490
Créditos a empresas asociadas		38.910		37.498
		303.113		344.105
Provisiones-				
Provisión Administraciones Públicas		(7.279)		(7.998)
Correcciones de valor por deterioro		(1.536)		(2.069)
		(8.815)		(10.067)
Total Otros activos financieros		294.298		334.038
Total		302.034		341.795

Fianzas y otros activos financieros

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Fianzas y otros activos financieros	3.303	3.112
Depósitos no corrientes	10.800	11.924
Total Fianzas y otros activos financieros	14.103	15.036
Depósitos no corrientes	10.800	11.924
Deterioros depósitos no corrientes	(96)	(108)
Total Depósitos no corrientes (Nota 10.d)	10.704	11.816

A 30 de junio de 2024 los “Depósitos no corrientes” corresponden principalmente a la fianza vinculada con la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrens Companhia Manutenção, S.A. (Nota 11) por importe de 10.642 miles de euros (11.754 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2024 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes” un importe de 17.160 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (19.390 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Grupo mantiene una provisión de 7.279 miles de euros y 7.998 miles de euros, respectivamente, para ajustar el valor nominal de estos créditos a su valor recuperable.

Cientes y créditos a largo plazo

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente (en miles de euros):

	30.06.24	31.12.23
Concesiones – Activo financiero	222.435	260.202
Cientes a largo plazo (Autobuses)	3.015	3.656
Otros clientes y créditos a largo plazo	4.497	5.632
Total	229.947	269.490

El Grupo firmó en 2010 sendos contratos de concesión en Brasil y México cuyas condiciones vienen descritas en la Nota 9.b.2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023. 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 222.435 miles y 116.522 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha neto de la facturación realizada (260.202 miles y 122.291 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

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.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, en el segmento Autobuses se han establecido calendarios de cobros a largo plazo con un cliente. Estos créditos devengan un interés de mercado y se amortizan en un plazo entre tres y cinco años.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2024 y 2023, 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	
	30.06.24	30.06.23
Saldo al inicio de periodo	(10.067)	(9.346)
Diferencias de conversión	854	(624)
Dotación neta de provisiones con cargo a “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado”	-	(124)
Dotación neta de provisiones con cargo a “Otros gastos de explotación”	398	(158)
Reclasificaciones a corto plazo	-	11
Saldo al cierre del período	(8.815)	(10.241)

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	
	30.06.24	31.12.23
Inversiones financieras temporales (Nota 10.d)	24.206	109.083
A coste amortizado	24.175	22.939
A valor razonable con cambios en resultados	31	86.144
Otros activos financieros	2.312	16.365
A coste amortizado	2.312	16.365
Total	26.518	125.448

Durante el primer semestre del ejercicio 2024 la Entidad controladora ha procedido a la venta de los fondos de inversión de renta fija que al 31 de diciembre de 2023 estaban registrados como “Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados”.

8.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Trenes, equipos de tracción, obra civil, señalización	40.441	2.759
Repuestos, componentes y otros	318.836	218.746
Ferroviario	359.277	221.505
Autobuses	294.001	255.633
Total	653.278	477.138

Al 30 de junio de 2024, el Grupo mantiene una provisión por deterioro por importe de 65.354 miles de euros (61.799 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

9.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Clientes	2.252.468	2.227.982
Provisiones por deterioro	(17.356)	(18.737)
Total	2.235.112	2.209.245

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

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Activos por contrato	1.447.244	1.443.840
Clientes facturados	805.224	784.142
Provisiones por deterioro	(17.356)	(18.737)
Total	2.235.112	2.209.245

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 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Activos corrientes por contrato	1.447.244	1.443.840
Pasivos corrientes por contrato (Nota 13)	(1.183.548)	(1.176.946)
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 15)	(85.291)	(92.842)
Neto	178.405	174.052

	Miles de Euros	
	30.06.24	30.06.23
Saldo al inicio del periodo	174.052	95.631
Cambios medición del progreso	1.153.640	1.091.553
Facturación	(1.158.940)	(885.797)
Aplicación penalidades	3.588	6.842
Diferencias de conversión	5.574	(694)
Reclasificaciones y otros	491	(254)
Saldo al cierre del periodo	178.405	307.281

Del importe de "Pasivos corrientes por contrato" a 31 de diciembre de 2023 se han reconocido como ingresos en el primer semestre de 2024 512.449 miles de euros (442.866 miles de euros en el primer semestre de 2023). 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 237.673 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 (277.502 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

Las provisiones por responsabilidades que minoran los activos y pasivos por contrato ascienden a 34.874 miles de euros a 30 de junio de 2024 (37.412 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

Cientes facturados

El saldo de "Clientes facturados" incluye retenciones en los cobros al 30 de junio de 2024 por importe de 14.818 miles de euros (12.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

El importe de los saldos vencidos de la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" a 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Vencidos > 90 días	73.644	11.404
Vencidos > 180 días	115.932	136.047
Total	189.576	147.451

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

- El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2024 un importe de 28.036 miles de euros correspondientes a saldos facturados y no facturados pendientes de cobro por un contrato ya ejecutado que se encuentra pendiente de cobro tras la obtención de laudos arbitrales favorables al Grupo y con sentencias favorables posteriores (29.294 miles de euros al 31 de diciembre de 2023). Al 30 de junio de 2024, 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 la recuperabilidad de los importes pendientes.
- A 30 de junio del 2024, el Grupo tiene registrado un importe de 38.221 miles de euros (39.189 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) correspondiente a saldos facturados y no facturados pendiente de cobro por varios litigios 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. Los litigios se encuentran en curso, por lo que resulta complicado evaluar los posibles impactos de los mismos, 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 sobrecostos 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 Grupo CAF continúa defendiendo sus intereses en esos procesos, estimando que se recuperarán, al menos, las cantidades reconocidas.
- Al 30 de junio de 2024 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, asciende a 13,7 millones de euros (15,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2023), sin considerar los anticipos, 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 2024 asciende a 186.608 miles de euros (57.472 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

Otros deudores

La composición del epígrafe "Otros deudores" a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Concesiones (Nota 7.b)	116.522	122.291
Otros créditos con las Administraciones Públicas		
Impuesto sobre el valor añadido	89.780	52.366
Subvenciones	9.982	12.020
Otros	3.496	2.280
Personal	524	724
Deudores varios	3.494	6.620
Total	223.798	196.301

10.- PATRIMONIO NETO

a) Capital emitido

Tanto a 30 de junio de 2024 como a 31 de diciembre de 2023, 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 (5) 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 Entidad controladora así lo exigiese y sin que dicha exclusión exceda del 20% del capital social en el momento de la autorización. Dicha autorización dejó sin efecto la otorgada mediante acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 2 de junio de 2018. 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, acordó delegar en el Consejo de Administración de la Entidad controladora, con expresa facultad de sustitución, y por el plazo de cinco (5) años a partir de dicha fecha, la facultad de emitir obligaciones y demás valores de renta fija o de otro tipo (incluidos warrants) convertibles en acciones de la Entidad controladora o de otras sociedades de su grupo, incluyendo la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas, por un importe máximo del 20% de la cifra del capital social en el momento de la autorización. Dicho acuerdo sustituyó al adoptado por la Junta General Ordinaria de la Entidad controladora 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 y Beneficio por acción

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de junio de 2020, facultó al Consejo de Administración de la Entidad controladora para la adquisición de acciones propias por un plazo de cinco (5) años a partir de dicha fecha. Dicha autorización dejó sin efecto la otorgada mediante acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 13 de junio de 2015. En el marco de dicha delegación, el Consejo de Administración de la Entidad controladora autorizó la celebración de un contrato de liquidez, de cuya firma se informó al mercado vía comunicación de Otra Información Relevante a CNMV, de fecha 26 de abril de 2022, y que permanece en vigor. De conformidad con lo establecido en la normativa vigente, la Entidad controladora reporta trimestralmente a CNMV el detalle de las operaciones efectuadas en virtud del mencionado contrato.

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2024 y 2023 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:

2024

	Nº de acciones	Valor Nominal (miles de euros)	Precio Medio de Adquisición (euros)	Coste Total (miles de euros)
Acciones propias al 30 de junio de 2024	41.494	12	33,18	1.377

2023

	Nº de acciones	Valor Nominal (miles de euros)	Precio Medio de Adquisición (euros)	Coste Total (miles de euros)
Acciones propias al 30 de junio de 2023	43.232	13	27,80	1.202

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2024 y 2023 se desglosa en el siguiente cuadro:

	Nº de acciones
Acciones propias a 1 de enero de 2023	46.947
+ Compras	373.269
- Ventas	(376.984)
Acciones propias a 30 de junio de 2023	43.232
Acciones propias a 1 de enero de 2024	43.318
+ Compras	193.414
- Ventas	(195.238)
Acciones propias a 30 de junio de 2024	41.494

El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por CAF no ha excedido del 10% del capital social durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023.

El beneficio básico por acción se ha obtenido dividiendo la cifra del resultado consolidado del periodo atribuido a la Entidad controladora, entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación, excluyendo el número medio de acciones propias en cartera durante el periodo. Respecto al beneficio diluido por acción, en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente dilutivas, por lo que no existen diferencias entre los beneficios básico y diluido por acción. El cálculo del beneficio básico por acción se muestra a continuación:

	30.06.24	30.06.23
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora (miles de euros)	52.202	34.409
Número de acciones promedio emitidas (en miles de acciones)	34.235	34.233
Beneficio por acción (en euros)	1,52	1,01

c) Otro resultado integral

Operaciones de cobertura

El movimiento de este epígrafe durante el primer semestre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	30.06.23
Saldo al inicio del periodo	18.800	12.544
Ingresos y gastos imputados	1.544	4.107
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.001	(1.047)
Efecto impositivo	(1)	(76)
Saldo al cierre del periodo	21.344	15.528

Diferencias de conversión

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.24	30.06.23
Saldo al inicio del periodo	(161.327)	(188.302)
Variación neta del ejercicio	(14.784)	22.897
Saldo al cierre del periodo	(176.111)	(165.405)

La divisa que mayor variación de diferencias de conversión ha generado durante los seis primeros meses de 2024 es el real brasileño.

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 a la matriz 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 2024 y 31 de diciembre de 2023, una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como la concesión de Brasil y las operaciones de Solaris (Nota 11). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11.b)	7.209	7.531
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 11.a)	337.299	509.154
Deudas con entidades de crédito y obligaciones - Pasivo corriente (Nota 11.a)	444.348	303.029
Deuda Financiera Bruta	788.856	819.714
Inversiones financieras - Activo no corriente (Nota 7.b)	(10.704)	(11.816)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	(24.206)	(109.083)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(470.413)	(442.791)
Deuda Financiera Neta	283.533	256.024
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Entidad controladora	857.248	855.237
Participaciones no controladoras	11.182	12.946
	868.430	868.183

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					
		30.06.24			31.12.23		
		No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y cuentas de crédito							
Ctrens – BNDES	BRL	17.037	19.187	36.224	29.359	20.212	49.571
Entidad controladora (CAF, S.A.)	EUR	317.765	199.944	517.709	477.927	57.702	535.629
CAF Investment Projects, S.A.U.	EUR	-	14.000	14.000	-	16.500	16.500
Grupo Solaris	PLN/EUR	2.497	138.719	141.216	1.868	114.386	116.254
Resto de sociedades del Grupo	EUR	-	567	567	-	522	522
		337.299	372.417	709.716	509.154	209.322	718.476
Obligaciones u otros valores negociables:							
Emissiones de papel comercial	EUR	-	70.147	70.147	-	90.800	90.800
Intereses devengados pendientes de pago		-	1.784	1.784	-	2.907	2.907
Total		337.299	444.348	781.647	509.154	303.029	812.183

En la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023 se detallan las principales condiciones de los préstamos.

Al 30 de junio de 2024 las Sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 432.207 miles de euros (404.427 miles de euros a 31 diciembre de 2023).

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 2024 y del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes - Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros					
	30.06.24			31.12.23		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Anticipos reembolsables con intereses	5.897	1.312	7.209	6.050	1.481	7.531
Anticipos reembolsables sin intereses	15.255	6.824	22.079	15.364	8.683	24.047
Pasivos por adquisición de participaciones	105	22.374	22.479	107	38.664	38.771
Proveedores de inmovilizado (Nota 6)	-	5.837	5.837	-	5.474	5.474
Acreedores por arrendamientos	62.192	23.952	86.144	65.805	22.694	88.499
Dividendo activo a pagar	-	41.508	41.508	-	-	-
Otros pasivos	112	2.539	2.651	100	1.041	1.141
Total	83.561	104.346	187.907	87.426	78.037	165.463

Durante el primer semestre de 2024 se ha ejercido la opción de compra del 4,21% del capital de BWB Holdings Limited.

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 2024 y 2023 es el siguiente:

2024

	Miles de Euros		
	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	809.276	165.463	974.739
Flujos de caja de financiación			
Nuevas disposiciones	333.369	10.635	344.004
Pagos al vencimiento	(360.300)	(23.345)	(383.645)
	(26.931)	(12.710)	(39.641)
Otros movimientos (sin flujo de caja)			
Diferencias de conversión	(3.116)	196	(2.920)
Dividendos devengados, nuevos arrendamientos, otros	634	34.958	35.592
	(2.482)	35.154	32.672
Saldo al 30 de junio de 2024	779.863	187.907	967.770

Las nuevas disposiciones de deuda con entidades de crédito del primer semestre del ejercicio 2024 han sido las siguientes:

	Miles de Euros
	30.06.24
Préstamos y cuentas de crédito	172.182
Emisiones de papel comercial	143.400
Factoring	17.787
Total	333.369

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2024 la Entidad controladora ha contratado nuevos préstamos a tipo de interés variable por importe de 225 millones de euros, de los que a 30 de junio de 2024 se habían dispuesto 164 millones de euros, con vencimiento entre los ejercicios 2027 y 2031.

2023

	Miles de Euros		
	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
Saldo al 31 de diciembre 2022	866.861	157.584	1.024.445
Flujos de caja de financiación			
Nuevas disposiciones	217.340	12.598	229.938
Pagos al vencimiento	(251.498)	(20.191)	(271.689)
	(34.158)	(7.593)	(41.751)
Otros movimientos (sin flujo de caja)			
Diferencias de conversión	13.402	138	13.540
Dividendos devengados, nuevos arrendamientos, otros	2.083	44.652	46.735
	15.485	44.790	60.275
Saldo al 30 de junio de 2023	848.188	194.781	1.042.969

12.- PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

El desglose por concepto de los epígrafes "Provisiones no corrientes" y "Provisiones corrientes" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2024 y el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30.06.24			31.12.23		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Provisiones por responsabilidades contractuales	-	69.798	69.798	-	67.780	67.780
Provisiones por garantías y asistencia técnica	68.497	297.423	365.920	67.796	266.648	334.444
Provisiones por litigios	42.870	1.665	44.535	44.789	1.833	46.622
Provisiones por compromisos con el personal	19.261	9.078	28.339	19.077	9.938	29.015
Otras provisiones	2.065	17.835	19.900	2.021	18.523	20.544
Total	132.693	395.799	528.492	133.683	364.722	498.405

El movimiento de las provisiones no corrientes y corrientes durante el primer semestre de 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Responsab. Contractuales	Garantía y As. Técnica	Litigios	Compromisos con el personal	Otras Provisiones	Total provisiones
Saldo al 31.12.22	67.938	296.204	40.495	23.991	15.300	443.928
Dotación neta	(17.244)	66.229	2.872	1.811	2.060	55.728
Cargos	(700)	(35.764)	(1.476)	(2.834)	(1.414)	(42.188)
Diferencias de conversión	32	5.663	2.745	242	118	8.800
Trasposos	(2.076)	(78)	-	-	707	(1.447)
Saldo al 30.06.23	47.950	332.254	44.636	23.210	16.771	464.821
Saldo al 31.12.23	67.780	334.444	46.622	29.015	20.544	498.405
Dotación neta	2.340	56.147	3.263	4.035	(417)	65.368
Cargos	-	(25.011)	(864)	(3.481)	(173)	(29.529)
Diferencias de conversión	(621)	340	(4.246)	(37)	(54)	(4.618)
Trasposos	299	-	(240)	(1.193)	-	(1.134)
Saldo al 30.06.24	69.798	365.920	44.535	28.339	19.900	528.492

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 2024 y 2023 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de 2024 y 2023 adjuntas.

Provisiones por litigios

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 2024 una provisión por importe de 41,7 millones de euros (43,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2023). El importe de la multa se actualiza de acuerdo a la tasa de interés SELIC de Brasil habiendo registrado durante el primer semestre de 2024 un importe de 2.219 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta (2.448 miles de euros en el primer semestre de 2023).

Adicionalmente, el Grupo dota provisiones de carácter laboral 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 así como otros compromisos con sus empleados por obligación de las legislaciones de los países donde se encuentran. 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.

13.- OTROS ACREEDORES

La composición del epígrafe "Otros acreedores" al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Proveedores	999.373	980.639
Otros acreedores		
Pasivos corrientes por contrato (Nota 9)	1.183.548	1.176.946
Otras deudas con las Administraciones Públicas	116.017	99.170
Acreedores comerciales varios	91.128	55.782
Personal - Remuneraciones pendientes de pago	122.889	70.192
Total	2.512.955	2.382.729

14.- 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 2024 y 2023, 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	
	30.06.24	30.06.23
Gastos:		
Compra de bienes y servicios	799	218
	799	218
Ingresos:		
Ventas	311.851	187.438
Ingresos financieros	1.411	1.308
	313.262	188.746

Las transacciones por ventas durante los seis primeros meses de los ejercicios 2024 y 2023 han sido, principalmente, con Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V., CFIR Light Rail Ltd, Momentum Trains Holding Pty Ltd, Great River City Light Rail Pty Ltd, SHACHAF - The Purple Line Light Rail Ltd, 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 2024 y 31 de diciembre de 2023 los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global eran los siguientes:

	30.06.24	31.12.23
Saldos deudores:		
Clientes y deudores comerciales	229.032	366.297
Préstamos y créditos concedidos	38.910	37.498
Saldos acreedores:		
Proveedores y acreedores comerciales	190.613	181.380

b) Saldos y operaciones con accionistas

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Grupo mantiene vivas las siguientes operaciones financieras con accionistas titulares de un 10% o más de derechos de voto (en miles de euros):

Accionista	Tipo de operación	2024		2023	
		Importe operación	Saldo dispuesto a 30.06.24	Importe operación	Saldo dispuesto a 31.12.23
Kutxabank, S.A.	Préstamos bancarios	40.000	35.000	40.000	35.000
Kutxabank, S.A.	Cuentas de crédito	35.000	-	35.000	-
Kutxabank, S.A.	Avales bancarios	150.119	121.216	150.119	129.811

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2024 el Grupo ha contratado con Kutxabank, S.A. y otras sociedades dependientes de Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria servicios profesionales por importe de 29 miles de euros (29 miles de euros durante el primer semestre de 2023), no habiendo realizado operaciones de factoring sin recurso durante el primer semestre de 2024 (16.373 miles de euros en el primer semestre de 2023).

15.- 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 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Activos por derechos de devolución	4.514	4.763
Otros activos no corrientes	4.514	4.763
Pagos anticipados	20.866	16.099
Otros activos corrientes	20.866	16.099

El detalle de los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” y “Otros pasivos corrientes” del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 9)	85.291	92.842
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	1.329	5.099
Pasivos por reembolsos	5.371	5.358
Otros pasivos no corrientes	91.991	103.299
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	3.089	1.237
Ingresos anticipados	2.755	3.227
Pasivos por reembolsos	419	296
Otros pasivos corrientes	6.263	4.760

Tal y como se describe en la Nota 21 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023, 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.

16.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD Y A LA ALTA DIRECCIÓN

En los seis primeros meses de 2024 y 2023, la Entidad controladora ha registrado 1.182 miles y 1.039 miles de euros, respectiva y aproximadamente, en concepto de remuneraciones, dietas y seguros de vida devengadas por los miembros del Consejo de Administración. Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, 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 2024 y 2023 de 1.074 miles de euros y 859 miles de euros, respectivamente.

En el primer semestre de 2024 y 2023 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

17.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo CAF utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y tipo de interés (explicado en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023). 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 2024 y 31 de diciembre de 2023, son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	30.06.24	31.12.23	30.06.24	31.12.23
Coberturas :				
Seguros de cambio en Dólares	(1.675)	1.469	-	-
Seguros de cambio en Libras esterlinas	4.572	3.032	-	-
Seguros de cambio en Pesos mexicanos	(648)	(1.712)	-	-
Seguros de cambio en Reales brasileños	314	(784)	-	-
Seguros de cambio en Euros	1.687	178	-	-
Seguros de cambio en Coronas suecas	(10.426)	(10.910)	-	-
Seguros de cambio en Riyals saudíes	(181)	(239)	-	-
Seguros de cambio en Yenes japoneses	859	(4.840)	-	-
Seguros de cambio en Dólares australianos	10.774	13.293	-	-
Seguros de cambio en Dólares canadienses	5.711	5.845	-	-
Seguros de cambio en Coronas noruegas	1.878	813	-	-
Seguros de cambio en Dirham de Emiratos Árabes	(2.202)	(2.150)	-	-
Seguros de cambio en Dólares hongkoneses	987	1.067	-	-
Seguros de cambio en Dólares taiwaneses	151	(475)	-	-
Seguros de cambio en Zlotys polacos	213	(5.925)	-	-
Seguros de cambio en Leus rumanos	3.313	2.528	-	-
Seguros de cambio en Coronas danesas	1.519	1.112	-	-
Seguros de cambio en Séqueles israelíes	381	639	-	-
Seguros de cambio en otras divisas	586	563	(1)	(4)
Seguros de tipo de interés	-	-	-	-
Valoración al cierre (*)	17.813	3.504	(1)	(4)

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

La valoración de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo neta del efecto fiscal, que se ha registrado con cargo/(abono) al epígrafe "Patrimonio neto - Otro resultado integral - Operaciones de cobertura" del balance de situación resumido consolidado adjunto al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.24	31.12.23
Sociedades contabilizadas por integración global	1.372	(581)
Sociedades contabilizadas por el método de la participación	19.972	19.381
<i>S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.</i>	(2.882)	(3.042)
<i>Momentum Trains Holding Pty Ltd</i>	3.117	3.002
<i>LAVI Light Rail O&M Ltd.</i>	19.737	19.421
Total	21.344	18.800

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

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 las sociedades asociadas S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A. y Momentum Trains Holding Pty Ltd tienen contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de sus deudas financieras que han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo. Asimismo, la sociedad asociada LAVI Light Rail O&M Ltd dispone de instrumentos de cobertura de tipo de cambio de EUR/ILS asociados a los contratos comerciales de venta que han sido registrados como cobertura de flujos de efectivo.

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

Derivados al 30.06.24	Datos en miles				Contravalor en Euros
	Vencimiento nocionales (en Divisa)				
	2024	2025	2026 y siguientes	Total	
Coberturas de venta-					
Cobertura de valor razonable					
Seguros de cambio de Dólares (*)	167.297	34.235	293.639	495.171	462.560
Seguros de cambio de Libras esterlinas	112.616	56.619	178.767	348.002	411.166
Seguros de cambio de Euros	74.300	140.000	-	214.300	214.300
Seguros de cambio de Reales brasileños	66.544	-	-	66.544	11.295
Seguros de cambio de Coronas suecas	855.420	1.882.973	455.473	3.193.866	281.162
Seguros de cambio de Dólares australianos	60.366	258.126	333.943	652.435	405.768
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	590.379	528.000	-	1.118.379	32.166
Seguros de cambio de Riyals saudíes	30.960	-	-	30.960	7.696
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	249.833	416.383	-	666.216	34.051
Seguros de cambio de Dólares canadienses	156.959	8.542	1.251	166.752	113.669
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	930	26.088	-	27.018	15.350
Seguros de cambio de Yenes japoneses	7.364.020	26.506.529	2.724.376	36.594.925	212.836
Seguros de cambio de Dólares hongkoneses	-	82.889	-	82.889	9.916
Seguros de cambio de Florines húngaros	3.546	-	-	3.546	9
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	22.585	-	-	22.585	5.618
Seguros de cambio de Zlotys polacos	6.301	250.000	-	256.301	59.480
Seguros de cambio de Leus rumanos	377.404	113.515	-	490.919	98.632
Seguros de cambio de Dirham de Emiratos Árabes	52.247	572.959	-	625.206	158.821
Seguros de cambio de Coronas noruegas	174.000	-	-	174.000	15.268
Seguros de cambio de Coronas danesas	145.499	117.338	-	262.836	35.244
					2.585.007
Coberturas de venta-					
Cobertura de flujos de efectivo					
Seguros de cambio de Florines húngaros	131.077	220.000	-	351.077	889
					889
Coberturas de compra-					
Cobertura de valor razonable					
Seguros de cambio de Dólares	29.060	20.941	4.573	54.574	50.980
Seguros de cambio de Euros	19.607	-	-	19.607	19.607
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	717.931	-	-	717.931	36.694
Seguros de cambio de Yenes japoneses	1.527.534	2.778.798	308.760	4.615.092	26.841
Seguros de cambio de Libras esterlinas	75.949	81.800	22.231	179.980	212.647
Seguros de cambio de Dólares australianos	43.962	-	27.951	71.913	44.725
Seguros de cambio de Coronas noruegas	89.402	33.480	20.500	143.382	12.581
Seguros de cambio de Coronas suecas	15.066	78.646	-	93.712	8.250
Seguros de cambio de Liras turcas	-	10.674	-	10.674	303
Seguros de cambio de Francos suizos	111	-	-	111	116
Seguros de cambio de Florines húngaros	303.018	2.074.439	-	2.377.457	6.017
Seguros de cambio de Dólares canadienses	9.394	14.966	-	24.360	16.606
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	17.500	98.338	70.882	186.720	46.448
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	17.447	-	-	17.447	9.913
Seguros de cambio de Zlotys polacos	2.775	-	-	2.775	644
Seguros de cambio de Riyals saudíes	35.000	-	-	35.000	8.700
					501.072

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 141.070 miles de USD.

Derivados al 31.12.23	Datos en miles				Contravalor en Euros
	Vencimiento nocionales (en Divisa)				
	2024	2025	2026 y Sigüientes	Total	
Coberturas de venta-					
Coberturas de valor razonable					
Seguros de cambio de Dólares (*)	208.018	31.516	255.685	495.219	448.162
Seguros de cambio de Libras esterlinas	180.735	39.788	121.767	342.290	393.867
Seguros de cambio de Euros	5.929	-	-	5.929	5.929
Seguros de cambio de Reales brasileños	56.664	-	-	56.664	10.568
Seguros de cambio de Coronas suecas	728.408	1.419.882	409.329	2.557.619	230.500
Seguros de cambio de Dólares australianos	584.988	134.629	12.160	731.777	449.964
Seguros de cambio de Riyales saudíes	37.440	-	-	37.440	9.050
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	478.802	199.368	-	678.170	36.221
Seguros de cambio de Dólares canadienses	157.041	7.087	1.251	165.379	112.948
Seguros de cambio de Yenes japoneses	10.660.386	13.543.061	1.362.188	25.565.635	163.543
Seguros de cambio de Dólares hongkoneses	-	86.345	-	86.345	10.004
Seguros de cambio de Coronas noruegas	108.000	-	-	108.000	9.608
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.180.757	-	-	1.180.757	34.829
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	35.467	-	-	35.467	8.868
Seguros de cambio de Dirham de Emiratos Árabes	71.720	571.159	-	642.879	158.458
Seguros de cambio de Zlotys polacos	250.000	-	-	250.000	57.610
Seguros de cambio de Leus rumanos	290.318	-	-	290.318	58.348
Seguros de cambio de Coronas danesas	145.499	-	-	145.499	19.522
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	-	25.088	-	25.088	14.332
					2.232.331
Coberturas de venta-					
Coberturas de flujos de efectivo					
Seguros de cambio de Florines húngaros	134.623	-	-	134.623	352
					352
Coberturas de compra-					
Coberturas de valor razonable					
Seguros de cambio de Dólares	92.665	14.901	4.573	112.139	101.484
Seguros de cambio de Euros	4.748	-	-	4.748	4.748
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	1.184.037	-	-	1.184.037	63.239
Seguros de cambio de Yenes japoneses	2.949.532	3.797.900	-	6.747.432	43.163
Seguros de cambio de Libras esterlinas	83.002	64.000	22.231	169.233	194.733
Seguros de cambio de Dólares australianos (Nota 9.a y 26)	73.617	-	-	73.617	45.266
Seguros de cambio de Coronas noruegas	103.434	1.900	-	105.334	9.371
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	-	98.338	-	98.338	24.589
Seguros de cambio de Florines húngaros	428.276	1.812.300	-	2.240.576	5.852
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	17.447	-	-	17.447	9.967
Seguros de cambio de Riyales saudíes	30.000	-	-	30.000	7.251
Seguros de cambio de Coronas suecas	88.035	9.000	-	97.035	8.745
Seguros de cambio de Liras turcas	4.759	10.786	-	15.545	476
Seguros de cambio de Francos suizos	111	-	-	111	120
Seguros de cambio de Zlotys polacos	3.000	-	-	3.000	691
Seguros de cambio de Dólares canadienses	10.394	14.966	-	25.360	17.320
					537.015

(*) Incluye la cobertura parcial de la inversión neta en CAF USA, Inc. por importe de 22.300 miles de dólares y la cobertura de la inversión neta en Provetren, S.A. de C.V. por 144.116 miles de dólares, cuya moneda funcional es el dólar americano.

Durante el primer semestre del 2024 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 502 miles de euros de pérdida (1.343 miles de euros de beneficio en el primer semestre de 2023), 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):

	30.06.24	31.12.23
Activo no corriente	6.445	21.995
Activo corriente	30.011	19.064
Pasivo no corriente	(5.817)	(21.893)
Pasivo corriente	(12.827)	(15.666)
Total neto balance	17.812	3.500
Valor razonable	17.813	3.504
Flujos de efectivo	(1)	(4)
Total valoración derivados	17.812	3.500

18.- INFORMACIÓN SEGMENTADA

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 se detallan los criterios utilizados por el Grupo 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 2024 y 2023 es el siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.24	30.06.23
España	235.789	259.413
Resto Europa	1.156.058	1.164.198
Europa	1.391.847	1.423.611
América	277.774	188.256
APAC	237.584	164.247
Resto del mundo	173.214	100.574
Total	2.080.419	1.876.688

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

	30.06.24	30.06.23
Alta velocidad, Regionales y cercanías	557.294	463.840
Metros	149.763	158.775
Tranvías y metros ligeros	189.893	228.266
Bogíes y otros	18.740	13.976
Trenes	915.690	864.857
Servicios (*)	313.655	281.760
Sistemas Integrales, Equipos y Resto (**)	417.543	281.898
Autobuses (***)	433.531	448.173
Total	2.080.419	1.876.688

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

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

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

La conciliación de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos con los ingresos ordinarios y resultados consolidados al 30 de junio de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.24			
	Ferroviario	Autobuses	Intersegmentos	Total
Ventas externas	1.646.888	433.531	-	2.080.419
Ventas intersegmentos	-	-	-	-
Total Ventas	1.646.888	433.531	-	2.080.419
EBITDA	125.142	29.717	-	154.859
Amortización, deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(41.052)	(12.216)	-	(53.268)
Resultado de Explotación	84.090	17.501	-	101.591
Resultado antes de Impuestos	74.387	4.840	-	79.227
Impuestos sobre beneficios				(25.417)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas				53.810

	Miles de Euros			
	30.06.23			
	Ferroviario	Autobuses	Intersegmentos	Total
Ventas externas	1.428.515	448.173	-	1.876.688
Ventas intersegmentos	536	-	(536)	-
Total Ventas	1.429.051	448.173	(536)	1.876.688
EBITDA	123.957	13.812	(7)	137.762
Amortización, deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(40.417)	(12.744)	-	(53.161)
Resultado de Explotación	83.540	1.068	(7)	84.601
Resultado antes de Impuestos	73.526	(12.886)	(7)	60.633
Impuestos sobre beneficios				(24.626)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas				36.007

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.

19.- PLANTILLA MEDIA

Las plantillas medias durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2024 y 2023 son las siguientes:

	N° Medio de Empleados	
	30.06.24	30.06.23
Hombres	12.968	12.204
Mujeres	2.700	2.446
Total	15.668	14.650

20.- SITUACIÓN FISCAL

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2024 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 la información conocida sobre la exposición del Grupo CAF a los impuestos derivados de la legislación del Pilar 2 se ha analizado junto con asesores externos la posibilidad, existente en la norma, de acogerse a una suspensión temporal de su aplicación en los periodos 2024, 2025 y 2026 en aquellas jurisdicciones que cumplan ratios de tributación razonables establecidos en la normativa (exención de Puertos Seguros-Safe Harbours).

Como resultado del análisis, previsiblemente, todas las jurisdicciones del Grupo CAF podrían acogerse a esta moratoria durante estos tres ejercicios.

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