



RESULTADOS

PRIMER TRIMESTRE 2025

AVISO LEGAL

ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO EXCLUSIVAMENTE CON FINES INFORMATIVOS

La información contenida en este documento no ha sido verificada por terceros independientes; en este sentido, no existe ninguna garantía expresa o implícita sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o las opiniones o declaraciones expresadas en él.

Este documento puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones a futuro que no deben tomarse como una garantía de rendimiento o resultados futuros por estar sujetos a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales están fuera del control de CAF y podrían causar que los resultados reales pudieran diferir materialmente de los expresados o implícitos en dichas previsiones y estimaciones.

Por lo tanto, en ningún caso debe interpretarse como un consejo o recomendación para comprar, vender o participar en las acciones de CAF, o cualquier otro valor o inversión alguna, ni aspira a ofrecer cualquier tipo de producto o servicio financiero.

La información y opiniones contenidas en este documento se proporcionan en la fecha del documento y están sujetas a verificación, terminación y cambio sin previo aviso. CAF no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente las estimaciones y previsiones, ya sea como resultado de nueva información, de eventos futuros o de otras circunstancias.

Cualquier decisión tomada por un tercero como consecuencia de la información contenida en este documento es bajo único y exclusivo riesgo y responsabilidad de dicho tercero, y ni CAF, ni sus filiales o representantes serán responsables de ningún daño, ni asume responsabilidad de ningún tipo derivado del uso de este documento o de su contenido.

Este documento y la información contenida en el mismo son propiedad de CAF y no podrá ser copiado, reproducido, publicado o distribuido, total o parcialmente, sin el consentimiento previo por escrito de CAF.

ÍNDICE

- 1/ DESTACADOS 1T2025
- 2/ INFORMACIÓN FINANCIERA
- 3/ PERSPECTIVAS
- 4/ ANEXOS

1/ DESTACADOS 1T2025

1.1 PRINCIPALES MAGNITUDES

ARRANQUE DEL AÑO POSITIVO Y ACORDE A LAS PREVISIONES

Contratación

2.026 M€

+356%

vs 1T2024

Cartera

15.603 M€

+6%

vs 31/12/2024

Ventas

1.118 M€

+11%

vs 1T2024

EBIT

57 M€

+21%

vs 1T2024

Mg EBIT

5,1%

+0,4p.p.

vs 1T2024

Resultado neto

36 M€

+53%

vs 1T2024

Sostenibilidad

Puesta en marcha del Plan Director de Sostenibilidad

/ Excelente contratación en el inicio del año

/ Nuevo récord de la cartera de pedidos

/ Las ventas consolidadas crecen a doble dígito apoyadas en la expansión de ambos negocios

/ Resultados al alza y avance de la rentabilidad

1.1 PRINCIPALES MAGNITUDES

BAJA EXPOSICIÓN DE CAF A ESTADOS UNIDOS

/ El entorno de aranceles no altera el enfoque del Plan Estratégico 2026

Baja exposición de la cartera y de los aprovisionamientos a EEUU¹

c.6% de la cartera

<1% de compras directas en proyectos no USA



Mecanismos de protección contractual

EEUU históricamente exige la aplicación del **"Buy American Act"** a todos los proyectos financiados con fondos federales, obligando a un **contenido local mínimo del 70%**.

CAF ha resuelto este requerimiento desde 1998 con su **implantación industrial en Elmira (NY)** y localizando parte de la cadena de suministro en EEUU.

Existen mecanismos de protección contractual **"change in law"** en los contratos en cartera.

Cobertura de tipo de cambio (EUR/USD) en los proyectos en ejecución.

CAF ratifica el enfoque del Plan Estratégico 2026 y mantiene a EEUU como *core market*

En línea con lo establecido en el Plan Estratégico 2026, CAF **mantiene su ambición** en el país, con una **estrategia de implementación industrial local**.

En el segmento de autobuses, CAF avanza en la **estrategia actual de exportación protegida** previo a la decisión de localización productiva.



¹Datos a 31/12/2024.

1.2 HITOS ALCANZADOS

SOLARIS LOGRA SU PRIMER CONTRATO EN CANADÁ, MERCADO OBJETIVO DEL PLAN ESTRATÉGICO 2026

✓ Solaris firma un contrato de elevado volumen con la ciudad de Vancouver para el suministro de trolleybuses

El valor del contrato base es de 120M€ aproximadamente, con opciones ejecutables por c.4x este valor

Contrato base para el suministro de 107 trolleybuses.

Opciones ejecutables por el cliente de hasta 201 unidades de 12m y hasta 204 unidades articuladas de 18m adicionales.

Éxito comercial de la solución trolleybus, también fuera de Europa

Primera venta de trolleybuses fuera del continente europeo, donde Solaris se erige como **líder incontestable con una cuota de mercado >70%**.

Alineación con el Plan Estratégico en vigor

Entrega de primeras unidades a Norteamérica en el segundo semestre de 2026.

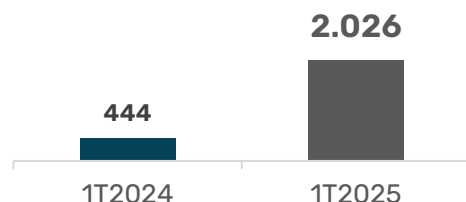
Potenciales oportunidades en curso.



1.3 CONTRATACIÓN

EXCELENTE CONTRATACIÓN EN EL INICIO DEL AÑO TRAS LA CONFIRMACIÓN DE PROYECTOS RELEVANTES EN AMBOS SEGMENTOS

TOTAL (M€)

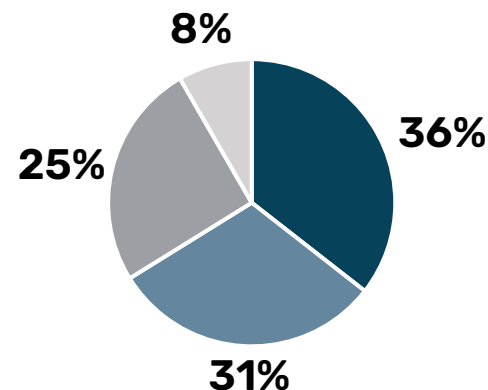


	1T2024	1T2025
Ferroviario	274	1.510
Autobuses	170	516

DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR LÍNEA DE ACTIVIDAD (%)

1T 2025

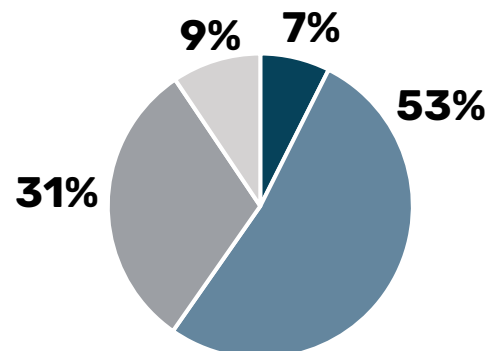
- Vehículos ferroviarios
- Servicios
- Autobuses
- Soluciones Integrales y Sistemas



DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA (%)

1T 2025

- España
- Resto de Europa
- América
- APAC y resto del mundo



- Las **oportunidades comerciales en el pipeline** continúan en máximos históricos.

Destaca entre ellas el proyecto para el suministro de trenes *intercity* al operador belga **SNCB**, proceso que actualmente se encuentra a la espera de información complementaria por parte del cliente sobre su decisión de selección de CAF como *preferred bidder*.

/ Consecución de **contratos de volumen con un enfoque comercial selectivo** para el suministro de trenes y autobuses y para la prestación de servicios de mantenimiento.

/ **Btb=1,8** en el conjunto del Grupo en el 1T2025.

Btb=1,7 en ferroviario

Btb=2,1 en autobuses

/ La contratación ferroviaria en el 1T2025 incluye, entre otros:

- Vehículos ferroviarios en Marruecos, Francia y España
- Servicios de mantenimiento en diversas geografías, entre las que destaca Reino Unido.
- Sistemas de señalización

/ **Alta captación de autobuses** en el trimestre (679 unidades), con una **elevada proporción de autobuses cero emisiones** (83%).

/ Por geografías, **Europa sigue aportando el grueso** de la contratación.

1.3 CONTRATACIÓN

EXCELENTE CONTRATACIÓN EN EL INICIO DEL AÑO TRAS LA CONFIRMACIÓN DE PROYECTOS RELEVANTES EN AMBOS SEGMENTOS

/ Principales contrataciones anunciadas y firmadas en el 1T2025



TRENES INTERCITY
PARA ONCF (MARRUECOS)

- Primer contrato de CAF en Marruecos.
- Acuerdo firmado con ONCF (Office National des Chemins de Fer), operador nacional de la red ferroviaria de Marruecos.
- 30 trenes intercitiy.
- **Opción de incrementar el alcance del contrato con la entrega de 10 unidades adicionales.**
- **Posibilidad de desarrollar un contrato de servicio** de asistencia técnica al mantenimiento y suministro de piezas de parque.
- **Proyecto financiado a través de los fondos FIEM** (Fondo para la Internacionalización de la Empresa) del Gobierno de España.



SERVICIOS DE MANTENIMIENTO
PARA LA FLOTA DE NORTHERN
(REINO UNIDO)

- Contrato firmado con Northern Trains Limited, empresa operadora de la franquicia Northern en Reino Unido.
- Acuerdo para la prestación de servicios de mantenimiento durante un **período de 10 años** (incluye el soporte técnico integral por parte de CAF, incluyendo el mantenimiento correctivo inicial, el suministro de repuestos y la realización de grandes revisiones de los equipos principales).
- **Renovación de la confianza en CAF** por parte de Northern.



TRANVÍAS PARA
TOURS (FRANCIA)

- Acuerdo firmado con el Syndicat des Mobilités de Touraine.
- Suministro de 19 tranvías URBOS, así como sus correspondientes piezas de parque y herramientas especiales.



TROLLEYBUSES
PARA TRANSLINK (VANCOUVER,
CANADÁ)

- Primer **contrato de Solaris en Canadá.**
- Acuerdo firmado con TransLink, empresa responsable de la red de transporte regional del área metropolitana de Vancouver.
- Suministro de 107 trolleybuses de 12m.
- El contrato contempla la **posibilidad de incrementar dicho alcance** en hasta otras 201 unidades de 12m y hasta 204 unidades articuladas de 18m adicionales.
- Primeras entregas en 2S2026, continuando a lo largo de 2027.



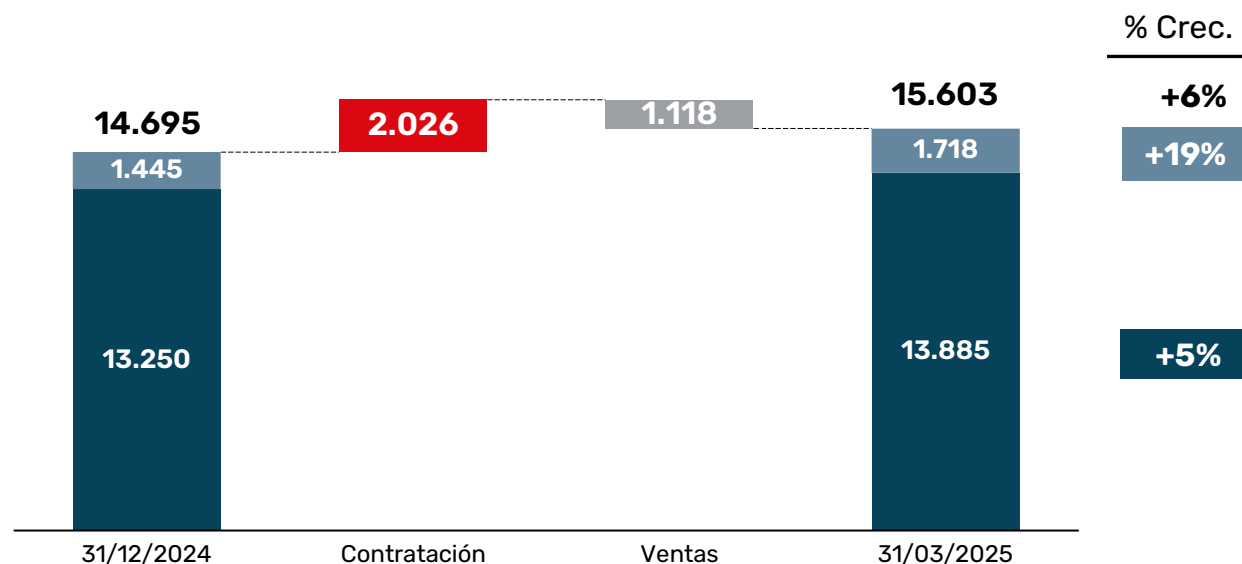
AUTOBUSES ELÉCTRICOS
PARA ESTOCOLMO (SUECIA) Y
POZNAN (POLONIA)

- Suministro de un total de 170 autobuses eléctricos Solaris Urbino 15 LE a la ciudad de Estocolmo, a través de 2 contratos:
 - 89 autobuses eléctricos para el operador sueco Nobina Sverige AB, **cliente conocido por Solaris.**
 - 81 autobuses eléctricos para el operador VR Sverige AB.
- Suministro de 17 autobuses eléctricos articulados Urbino de 18 metros a la ciudad de Poznan, a través del contrato firmado con el operador polaco MPK Poznan.

1.4 CARTERA DE PEDIDOS

NUEVO RECORD DE LA CARTERA DE PEDIDOS, SUPERANDO POR PRIMERA VEZ Y HOLGADAMENTE, LOS 15.000M€

TOTAL (M€)

 ■ Autobuses
 ■ Ferroviario


/ Expansión del 6% de la cartera de pedidos sustentada en la elevada contratación.

/ Esta cartera no incluye el alto volumen de opciones futuras ejecutables por los clientes asociadas a los contratos en cartera (c.7.000M€).

Ratio	31/12/2024	31/03/2025
Ratio Cartera/Ventas¹	3,5x	3,7x
Autobuses	1,6x	1,9x
Ferroviario	4,0x	4,2x

¹Ratio a 31/03/2025 calculado sobre las ventas del año 2024.

2/ INFORMACIÓN FINANCIERA

2.1 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

EVOLUCIÓN POSITIVA DE TODAS LAS PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

/ El EBIT aumenta un 21%, alcanzando 57M€ en el primer trimestre del año

(millones de euros)	1T2024	1T2025	Var. 1T2025/1T2024
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	1.008	1.118	+11%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN - EBIT	47	57	+21%
% Margen EBIT	4,7%	5,1%	
Resultado financiero	(11)	(7)	-38%
Ingresos financieros	6	6	-1%
Gastos financieros	(17)	(13)	-22%
Diferencias de cambio	1	1	
Otros gastos/ingresos financieros	(1)	(0)	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1,0	3,3	234%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	37	54	+45%
Impuesto sobre beneficios	(12)	(16)	+32%
Resultado neto después de impuestos	25	38	+52%
Intereses minoritarios	1,2	1,6	+34%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	23	36	+53%¹

/ Desempeño operativo y financiero alineado con las perspectivas.

/ Crecimiento de doble dígito (+11%) de las ventas en el trimestre.

/ El resultado de explotación crece por encima de las ventas (+21%) marcando un avance interanual de la rentabilidad.

/ Evolución favorable del resultado financiero soportada mayormente por la bajada de los tipos de interés.

/ Reducción de la tasa fiscal efectiva aplicable al trimestre.

/ Como resultado de lo anterior, el resultado neto atribuido a la sociedad se sitúa en 36M€ en el primer trimestre, es decir, un 53% por encima del registro del año anterior.

¹Variación interanual considerando cifras absolutas exactas, sin redondear.

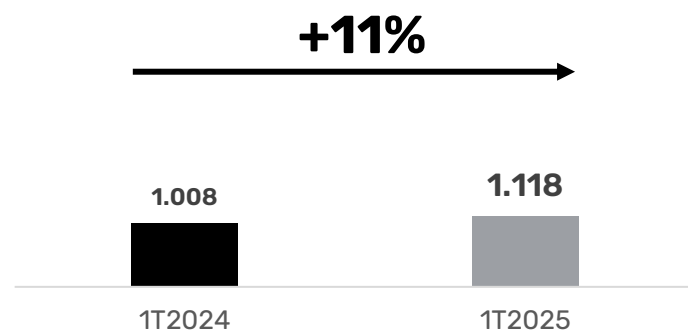
2.1 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

LAS VENTAS CONSOLIDADAS CRECEN A DOBLE DÍGITO APOYADAS EN LA EXPANSIÓN DE AMBOS NEGOCIOS

La elevada cartera garantiza la continuación de la senda de crecimiento

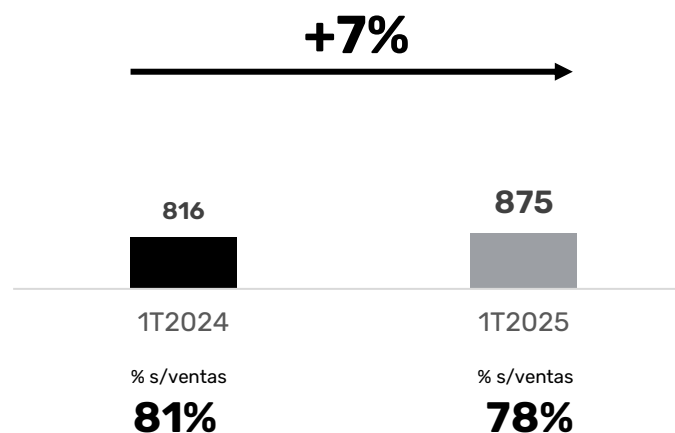
VENTAS

CONSOLIDADO



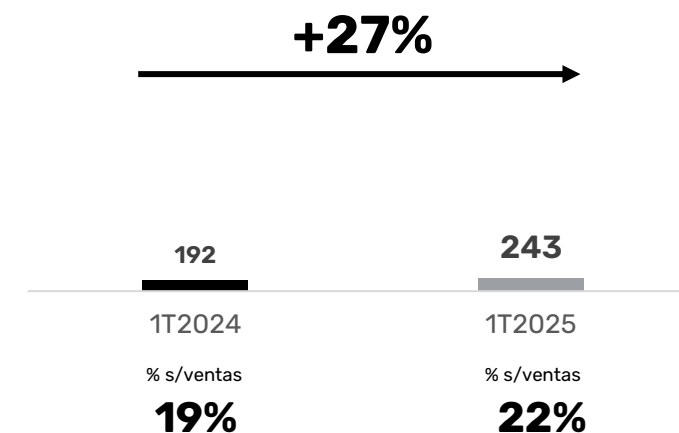
- Crecimiento de doble dígito en las ventas consolidadas, al que contribuyen ambos negocios.

FERROVIARIO



- Evolución **sostenida por el avance de los proyectos de suministro de trenes y el aumento de los servicios de mantenimiento.**

AUTOBUSES



- Aumento relevante de las ventas derivado del **incremento en el volumen de entregas** y del **mayor peso en el mix de los autobuses cero emisiones**, de mayor valor.

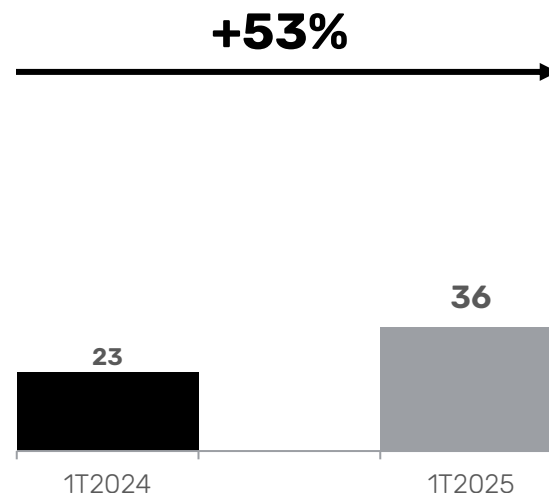
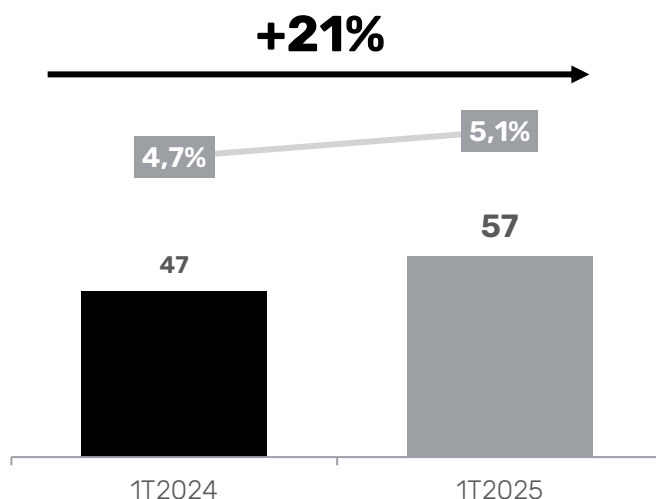
2.1 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

RESULTADOS AL ALZA Y AVANCE DE LA RENTABILIDAD, CON PREVISIÓN DE MEJORA PROGRESIVA EN EL AÑO

RESULTADO

EBIT (M€) y Margen EBIT (%)

RESULTADO NETO TRAS INTERESES MINORITARIOS (M€)



/ El EBIT del Grupo aumenta un 21%, mientras que el Resultado Neto registra un incremento del 53%.

/ Por segmentos, el negocio de autobuses presenta una menor contribución al EBIT en el 1T2025, tal y como se preveía en el plan, debido al calendario de entregas del año que prevé un mayor volumen en la segunda mitad de 2025. En este sentido, Solaris presentará un perfil de rentabilidad de menos a más en el año.

El negocio ferroviario también mostrará una evolución creciente, aunque ligeramente variable a lo largo del ejercicio por el mix de ejecución.

3/ PERSPECTIVAS

3. PERSPECTIVAS

PREVEMOS UN AÑO 2025 DE CRECIMIENTO, MEJORA DE RENTABILIDAD Y FORTALEZA FINANCIERA

/ Pese a la inestabilidad del contexto, CAF mantiene sus perspectivas para 2025

2025¹

Book-to-bill

≥1
Contratación selectiva

Ventas

Crecimiento cercano al doble dígito vs 2024

EBIT / Resultado neto

Mejora de rentabilidad vs 2024

Dividendo

En línea con la evolución de los resultados

Ratio DFN/EBITDA

Estabilidad con respecto a 2024

Sostenibilidad

Reducción de emisiones en contexto de mayor actividad

¹Estas perspectivas excluyen el posible impacto de cualquier potencial operación inorgánica, y están basadas en la hipótesis principal de estabilidad de las perspectivas económicas por parte de los principales organismos internacionales, así como de los actuales conflictos geopolíticos.

4/ ANEXOS

4.1 DETALLE DE LA CONTRATACIÓN

/ Contratos anunciados e incluidos en la cartera de pedidos en el período enero-marzo de 2025

FECHA	PROYECTO	PAÍS	NEGOCIO / ACTIVIDAD	DESCRIPCIÓN	TIPO	CLIENTE	OPCIONES ADICIONALES	IMPORTE (excluidas opciones futuras)
1T2025	Intercity ONCF	Marruecos	Ferroviario / Vehículos Ferroviarios	Suministro de 30 trenes intercity	Contrato base	Nuevo	Si	c.600M€
1T2025	Tours	Francia	Ferroviario / Vehículos Ferroviarios	Suministro de 19 tranvías	Contrato base	Nuevo	No	-
1T2025	TransLink Vancouver	Canadá	Autobuses	Suministro de 107 trolleybuses	Contrato base	Nuevo	Sí, hasta 201 unidades de 12m y hasta 204 unidades articuladas de 18m adicionales	c.120M€
1T2025	MPK Poznan	Polonia	Autobuses	Suministro de 17 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	No	< 20M€
1T2025	Nobina Sverige	Suecia	Autobuses	Suministro de 89 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	No	> 100M€
1T2025	VR Sverige AB	Suecia	Autobuses	Suministro de 81 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	No	
1T2025	Northern	Reino Unido	Ferroviario / Servicios	Prestación de servicios de mantenimiento durante 10 años	Contrato base	No nuevo	No	-

4.2 AGENDA

Conferencias y roadshows

- **20 de mayo de 2025**
Nice Conference Bernstein (Niza)
- **27 de mayo de 2025**
ESG Conference Kepler Cheuvreux (Digital)
- **28 de mayo de 2025**
Foro MedCap (Madrid)
- **12 de junio de 2025**
ODDO BHF Nextcap Forum (Digital)
- **10 de septiembre de 2025**
UBS Quo Vadis Industrials (Digital)
- **17 de septiembre de 2025**
Iberian Conference Caixabank-BPI (Madrid)

Publicación de resultados

Junta General de Accionistas

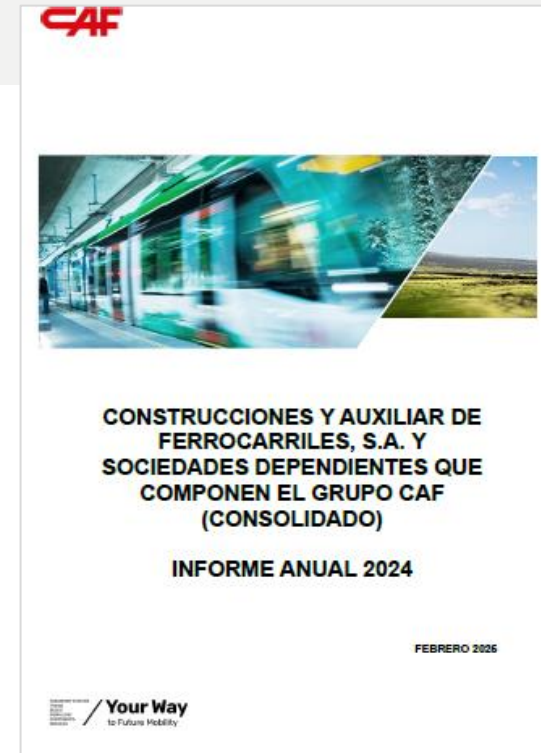
- **14 de junio de 2025**
Celebración de la Junta General Ordinaria de CAF
- **28 de julio de 2025**
Publicación de Resultados 1S2025
- **13 de noviembre de 2025**
Publicación de Resultados 9M2025



4.3 MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (MARs)

Adicionalmente a la información financiera elaborada según la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), el Grupo CAF utiliza en la gestión del negocio recurrentemente y de forma consistente determinadas Medidas Alternativas de Rendimiento (“Alternative Performance Measures”, “APMs” en inglés) que incluyen conceptos de resultado, de balance y de flujo de caja, entendiendo que son útiles para explicar la evolución de su actividad.

El desglose de todas las MARs utilizadas en este documento, así como su definición y, en su caso, la conciliación con los estados financieros se encuentra en el **Informe de Gestión Consolidado que forma parte del Informe Anual 2024** disponible en la web de la CNMV (www.cnmv.es) y en la web de la sociedad (www.cafmobility.com), en su apartado 8- Medidas Alternativas de Rendimiento.



www.cafmobility.com



**TRUST
IN MOTION**