

Resultados Primer Semestre 2021

29 de julio 2021



Índice

1. Resumen ejecutivo

2. Información financiera

3. Sostenibilidad | ESG

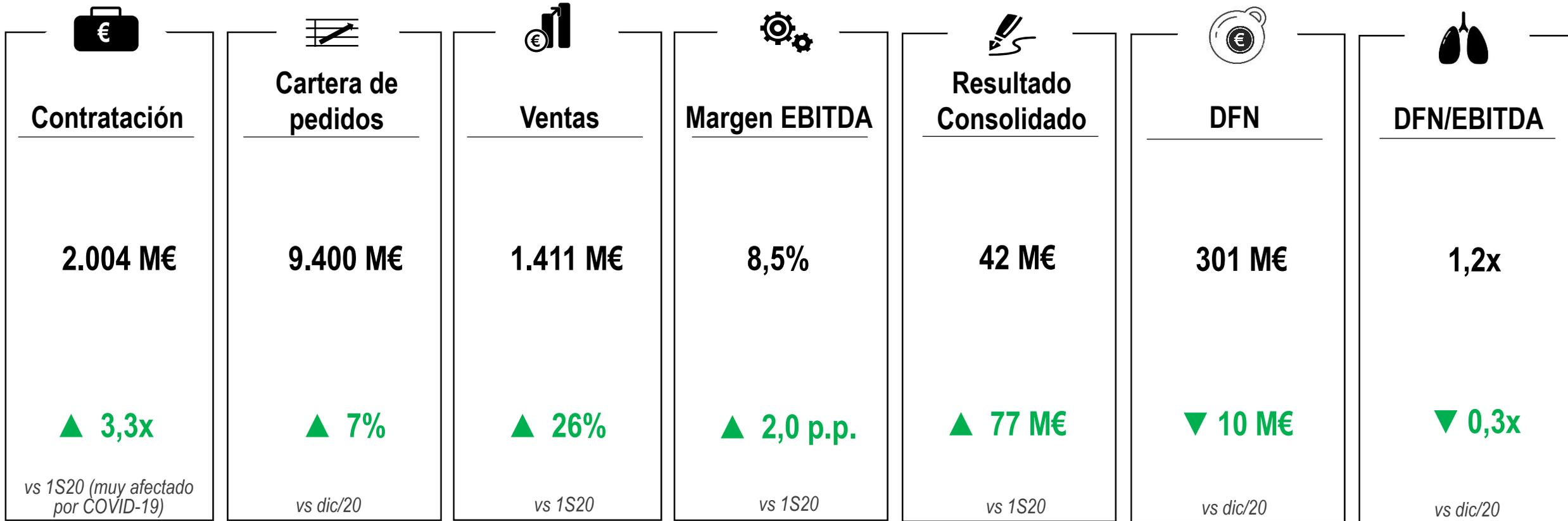
4. Información bursátil

5. Perspectivas

6. Anexos

1. Resumen ejecutivo

> Solidez en contratación, resultados y ratios financieros



p.p: puntos porcentuales.

DFN: Deuda Financiera Neta

1. Resumen ejecutivo

Importantes avances en materia de Sostenibilidad, cumpliendo objetivos



Cuadro Mando Sostenibilidad¹

23 KPIs

1S21

12 KPIs reportados²

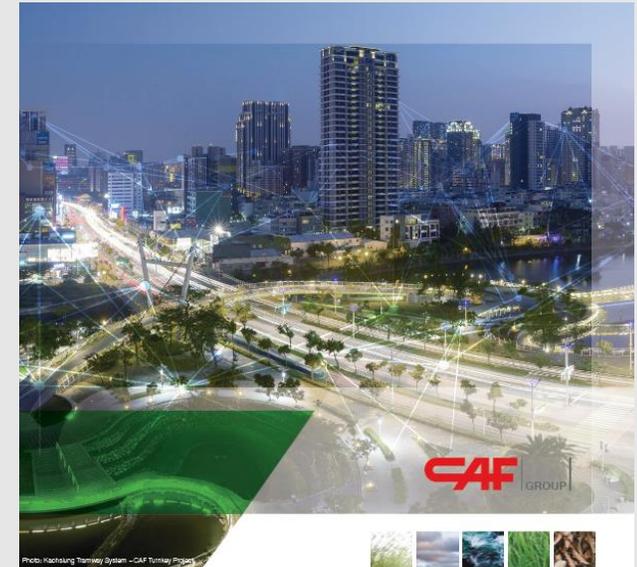


● Igual o mejor a objetivo
● Mejor que año anterior, peor que objetivo

- ✓ Anuncio del nombramiento del nuevo Consejero Delegado del Grupo. **Separación de poderes entre el Presidente y Consejero Delegado** a partir del 1 de septiembre de 2021
- ✓ Adjudicación a CAF del **mayor contrato ferroviario desarrollado en el mundo con tecnología propulsada por baterías** (VRR Alemania)
- ✓ Publicación del **primer Informe de Sostenibilidad Solaris** (www.caf.net)
- ✓ **Actualización de la matriz de materialidad del Grupo y publicación del primer ESG Equity Story** (www.caf.net)
- ✓ Creación de un **apartado específico de Sostenibilidad en la web** de la sociedad (www.caf.net)
- ✓ Puesta en marcha de **“CAF Startup Station”**, unidad creada para fomentar la colaboración con startups de primer nivel con soluciones relevantes e innovadoras con aplicación en movilidad
- ✓ Obtención del nivel **“Silver”** (máximo alcanzable) **bajo el estándar de calidad internacional IRIS** para el negocio de Vehículos Ferroviarios
- ✓ Obtención del nivel **“Silver”** **bajo la plataforma de sostenibilidad Ecovadis** para el Grupo CAF (CAF, S.A. cuenta con el nivel “Gold”)

¹ Detalle en apartado 3. Sostenibilidad | ESG

² El resto de KPIs del Cuadro Mando Sostenibilidad son anuales.



ESG
EQUITY STORY

1. Resumen ejecutivo

Adjudicaciones de volumen en mercados estratégicos

 <p style="text-align: center;">Francia</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mercado ferroviario accesible mundial #3 (volumen ~ 2.500 M€/año)¹ • <u>Hito 1S21:</u> Contratación del suministro de 146 trenes para la línea de cercanías RER B de París al consorcio CAF-Bombardier <p style="text-align: center;">↓</p> <p style="text-align: center;">Fortalecimiento del posicionamiento del Grupo CAF en el país galo, consolidando su apuesta estratégica histórica</p>	 <p style="text-align: center;">Suecia</p> <ul style="list-style-type: none"> • La adquisición del 100% de EuroMaint en 2019 ha reforzado el posicionamiento del Grupo CAF en el país nórdico • <u>Hito 1S21:</u> Contratación del suministro de 28 trenes regionales a la empresa AB Transitio <p style="text-align: center;">↓</p> <p style="text-align: center;">El mayor contrato de trenes ganado por CAF en el país</p> <p style="text-align: center;">↓</p> <p style="text-align: center;">Ratificación de sinergias de oportunidades de venta cruzada post adquisición de EuroMaint</p>	 <p style="text-align: center;">España</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mercado europeo de autobuses urbanos #5² • Presencia testimonial de Solaris en España pre-adquisición por parte del Grupo CAF en 2018 • Oportunidades relevantes derivadas del PRTR* para la movilidad en general y para el segmento de autobuses en particular • <u>Hitos 1S21:</u> Contratación del suministro de 250 autobuses de gas natural comprimido a la ciudad de Madrid. Contratación del suministro de 30 autobuses híbridos a la ciudad de Barcelona. <p style="text-align: center;">↓</p> <p style="text-align: center;">Ratificación de sinergias de oportunidades de venta cruzada post adquisición de Solaris</p>	 <p style="text-align: center;">Alemania</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mercado ferroviario accesible mundial #1 (volumen > 4.000 M€/año)¹ • <u>Hitos 1S21:</u> Suministro de 51 LRVs para el operador Ruhrbahn GmbH y Ampliación del tranvía de Friburgo Anuncio de la selección de CAF para el suministro de 60 trenes propulsados por baterías + servicios de mantenimiento por 30 años a las autoridades alemanas de transporte ZV VRR y NWL (ratificado por el cliente en jul/21) <p style="text-align: center;">↓</p> <p style="text-align: center;">El mayor volumen de contratación obtenido por el Grupo CAF en el país germano</p>
---	---	--	--

¹ UNIFE, WMRS forecast 2020 to 2025. Volumen anual estimado para el segmento de Rolling Stock (Vehículos ferroviarios), excluido mercancías, en el período 2023-2025, según el escenario de recuperación en V.

² CME Solutions/Wim Chatrou

* PRTR: Plan Nacional de Recuperación, Transformación y Resiliencia de España.

Índice

1. Resumen ejecutivo

2. Información financiera

> Contratación

3. Sostenibilidad | ESG

> Cartera de pedidos

4. Información bursátil

> Cuenta de resultados consolidada

5. Perspectivas

> Balance de situación consolidado

6. Anexos

> Robustez en la contratación del Grupo, superando el *book-to-bill* de 1 en Ferroviario y en Autobuses

(en millones de euros)

	2018	2019	2020		1S21 ¹			
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	Ferroviario	Autobuses	TOTAL	Ferroviario	Autobuses
Contratación	2.902	4.066	2.123	1.410	713	2.004	1.627	377
<i>book-to-bill</i>	1,4	1,6	0,8	0,7	1,0	1,4	1,5	1,1

Principales contratos en 1S21

(anunciados, firmados e incluidos en cartera)



Ferroviario

- 146 trenes de cercanías para RATP, en consorcio con Bombardier (Francia)
- 28 trenes regionales para AB Transitio (Suecia)
- 51 LRVs para Ruhrbahn GmbH (Alemania)
- 8 tranvías Friburgo (Alemania)
- 15 tranvías Lisboa (Portugal)
- Servicios de mantenimiento para SJ (Suecia)



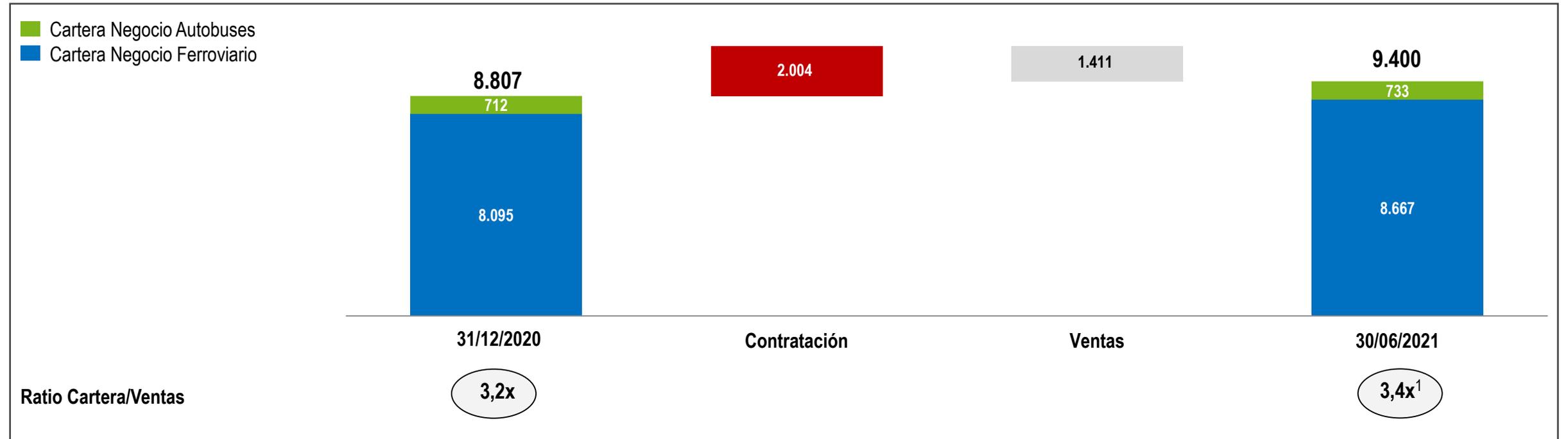
Autobuses

- Autobuses de hidrógeno para Alemania y Francia
- Autobuses eléctricos para Rumanía, Polonia, Alemania y Rep. Checa, entre otros
- Trolebuses para la Rep. Checa, Rumania y Polonia
- Autobuses híbridos para España y Alemania, entre otros
- Autobuses GNC para España y Polonia
- Autobuses convencionales para Letonia, Italia, Polonia, Suiza, Rep. Checa, Alemania, Austria, Eslovaquia y Noruega

¹Detalle de la contratación del período en **Anexo**.

> Cartera de pedidos en máximos históricos

Cartera de Pedidos (M€)



La contratación y la Cartera no incluyen adjudicaciones posteriores al cierre del período:

- Contrato para el suministro de 60 trenes propulsados por baterías + servicios de mantenimiento por 30 años (ratificado por las autoridades alemanas de transporte ZV VRR y NWL en julio de 2021)

¹ Ratio a 30/06/2021 calculado sobre las ventas del año 2020 del Grupo.

2. Información financiera

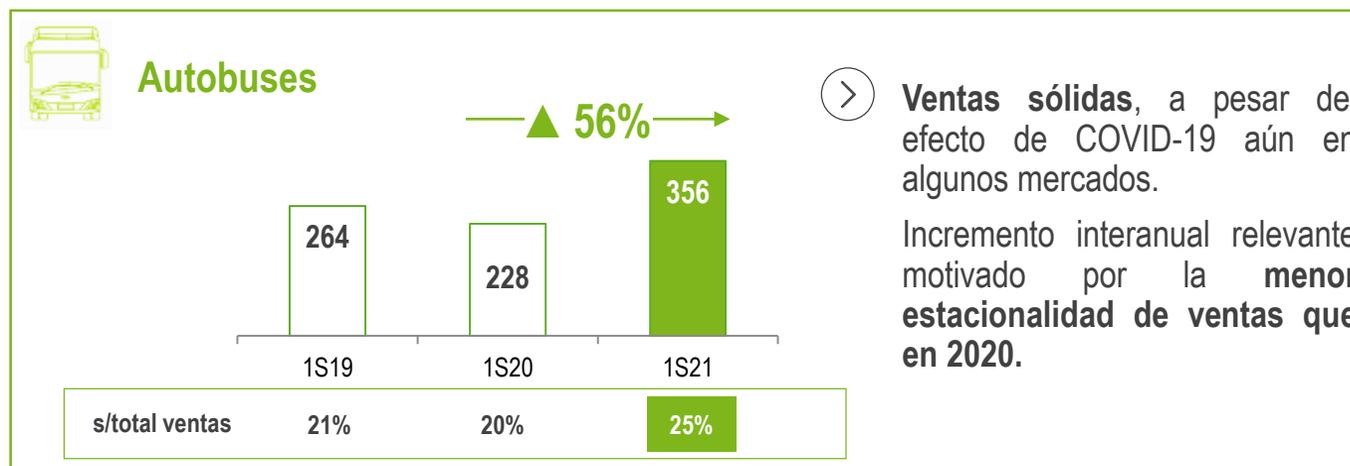
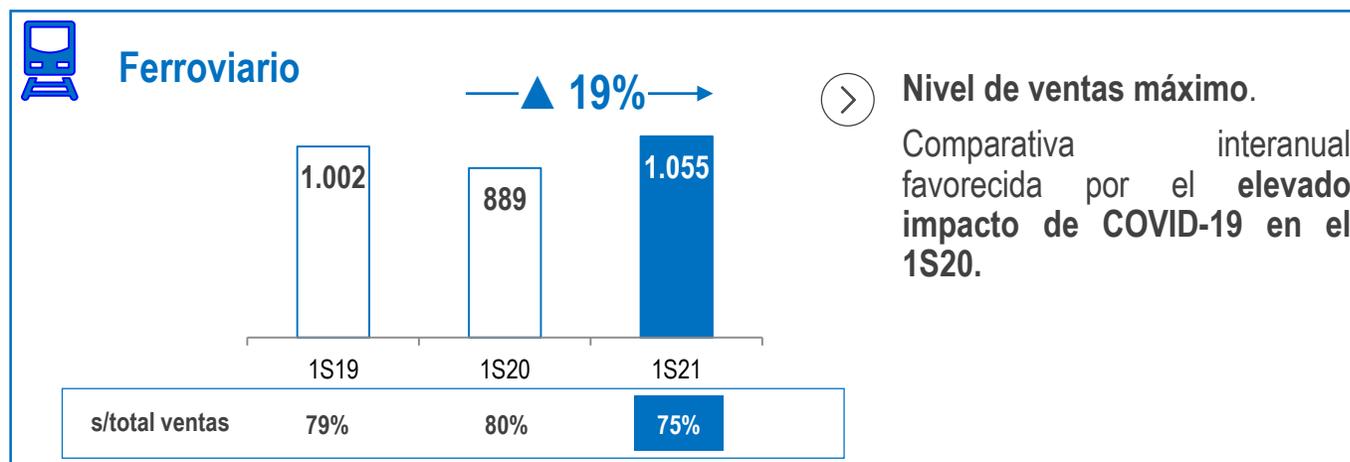
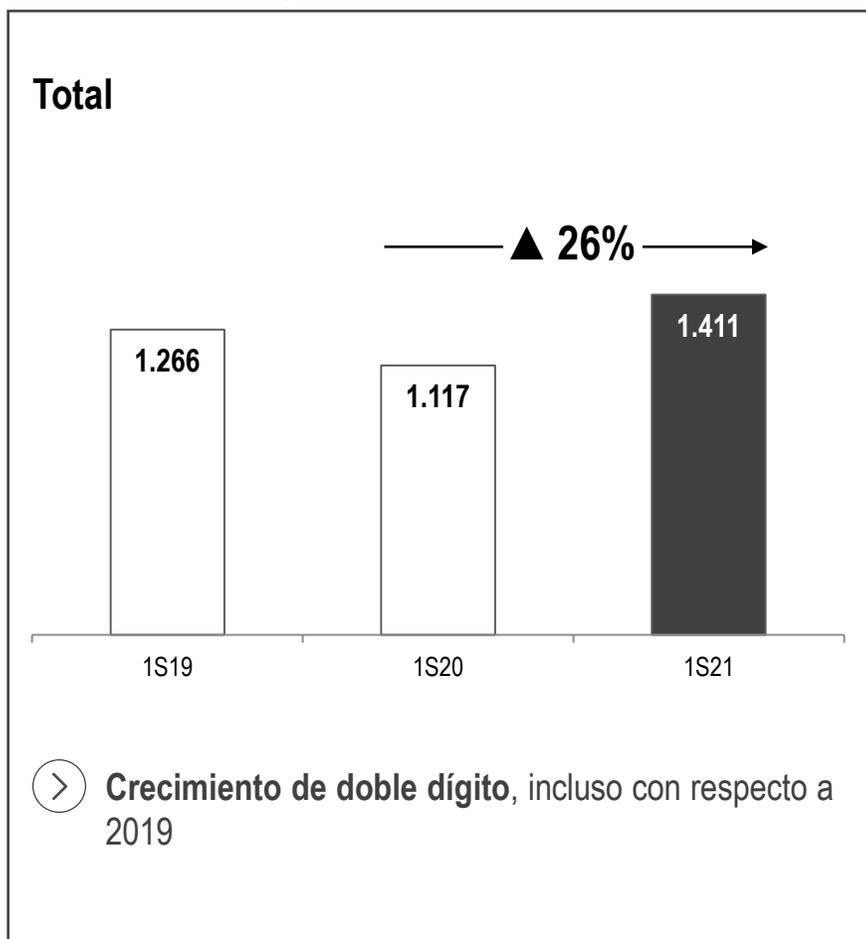
> Cuenta de resultados consolidada

> Mejoras relevantes en todas las partidas de la cuenta de resultados

(millones de euros)	1S21	1S20	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	1.411	1.117	▲ 26%
EBITDA	120	73	▲ 64%
Amortización y dotaciones de inmovilizado	(45)	(45)	= 0%
Resultado de Explotación	74	28	▲ 170%
Resultado financiero	(13)	(49)	▼ 73%
Resultado antes de impuestos	61	(22)	-
Impuesto sobre beneficios	(19)	(13)	▲ 41%
Resultado neto después de impuestos	42	(35)	-
Intereses minoritarios	1	0	-
Resultado atribuido a la Entidad controladora	41	(35)	-

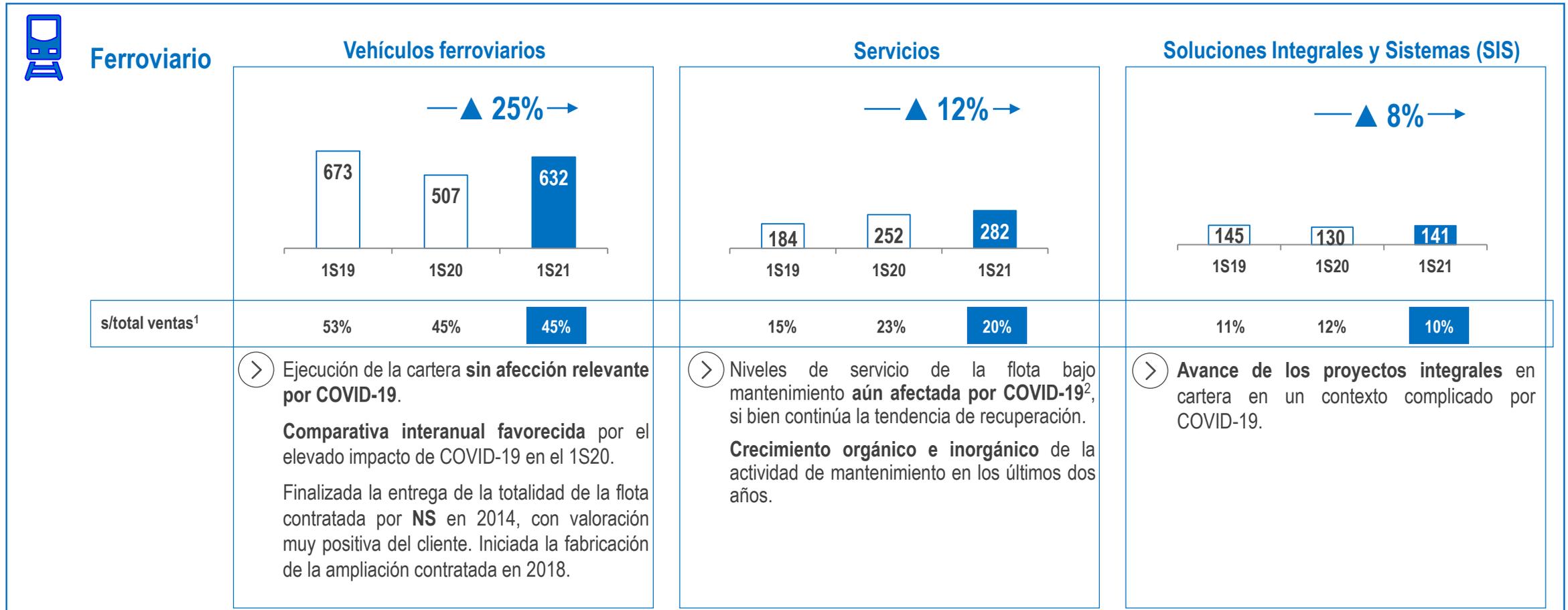
> Ventas record en un primer semestre

Ventas (M€)



> Avance en todos los negocios ferroviarios. Servicios y SIS aún afectados por COVID-19

Ventas (M€)



¹ Porcentajes sobre el total de ventas consolidadas, incluyendo negocio Autobuses.

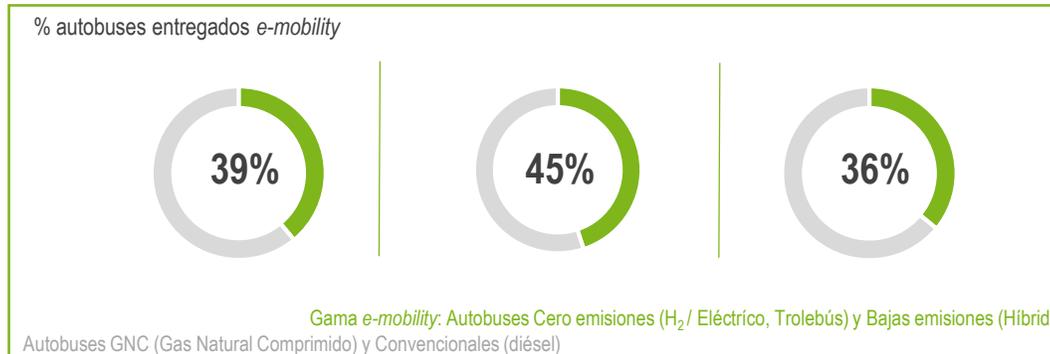
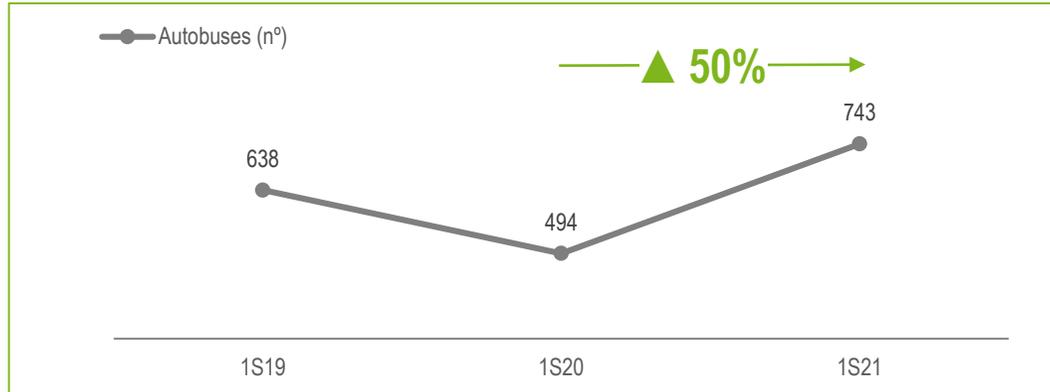
² 77% de proyectos con tráfico >90% y 93% de la flota con tráfico >70%.

> Solaris mantiene en el 1S21 su liderazgo en la fabricación de autobuses eléctricos

Ventas (nº de autobuses y composición)



Autobuses



> Record de ventas y de autobuses entregados en un primer semestre

Autobuses vendidos principalmente a clientes de Polonia, Italia, Estonia, Israel, Alemania, Rumanía, República Checa, España y Suiza.

La estacionalidad de la actividad de Solaris en 2021 es menor a la del año 2020, y por tanto el número de buses entregados y las ventas registradas se presentan más equilibradas entre períodos.

> La fuerte entrega de autobuses GNC a Estonia y a Polonia en el 1S21 (202, frente a 57 en el 1S20) reducen temporalmente la proporción de autobuses de cero y bajas emisiones en el mix de producto. El plan de ejecución de la cartera muestra una recuperación de la tendencia hacia un mayor peso de la gama sostenible en el 2S21.

La entrega de autobuses eléctricos en Solaris sigue al alza. En el 1S21 se han entregado 196 unidades frente a los 136 entregados en el 1S20.

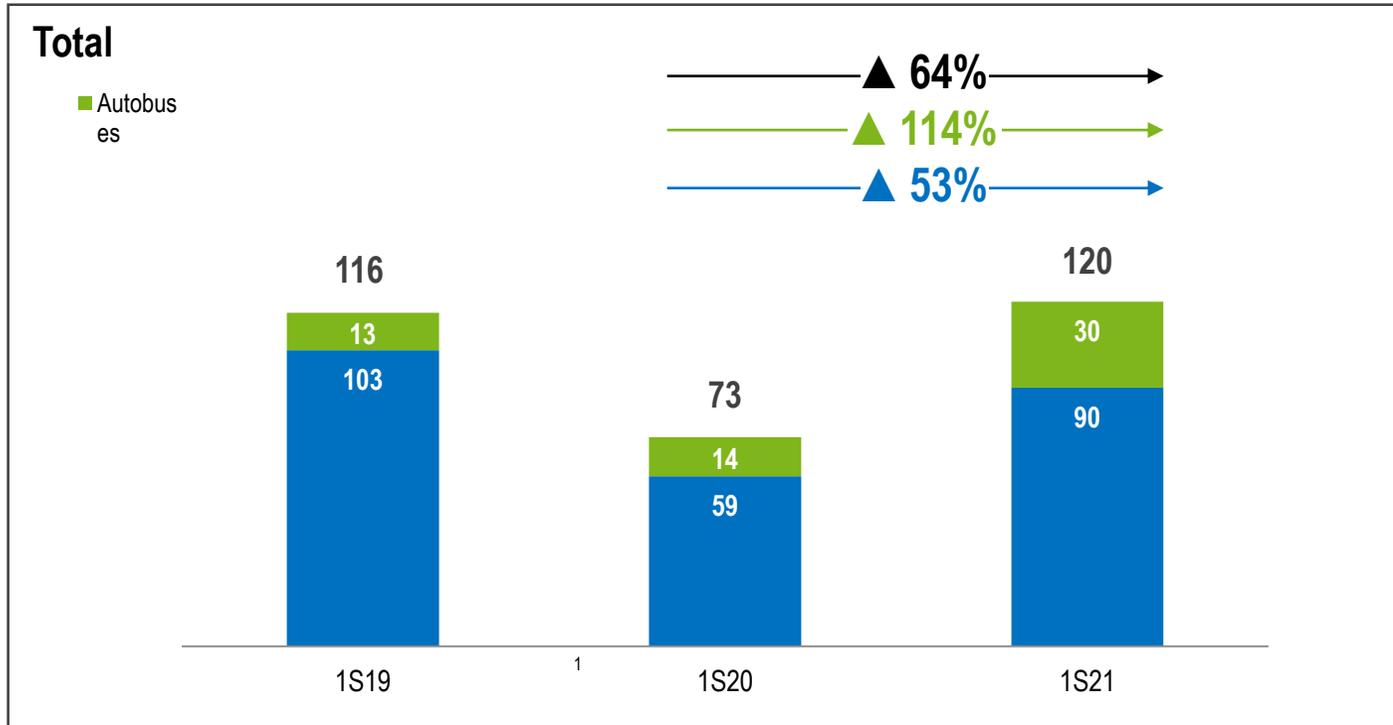
Las unidades de hidrógeno se han destinado a Alemania e Italia.

2. Información financiera

> Cuenta de resultados consolidada

> Importante recuperación del EBITDA en el período, superando los niveles pre-pandemia

EBITDA (M€)

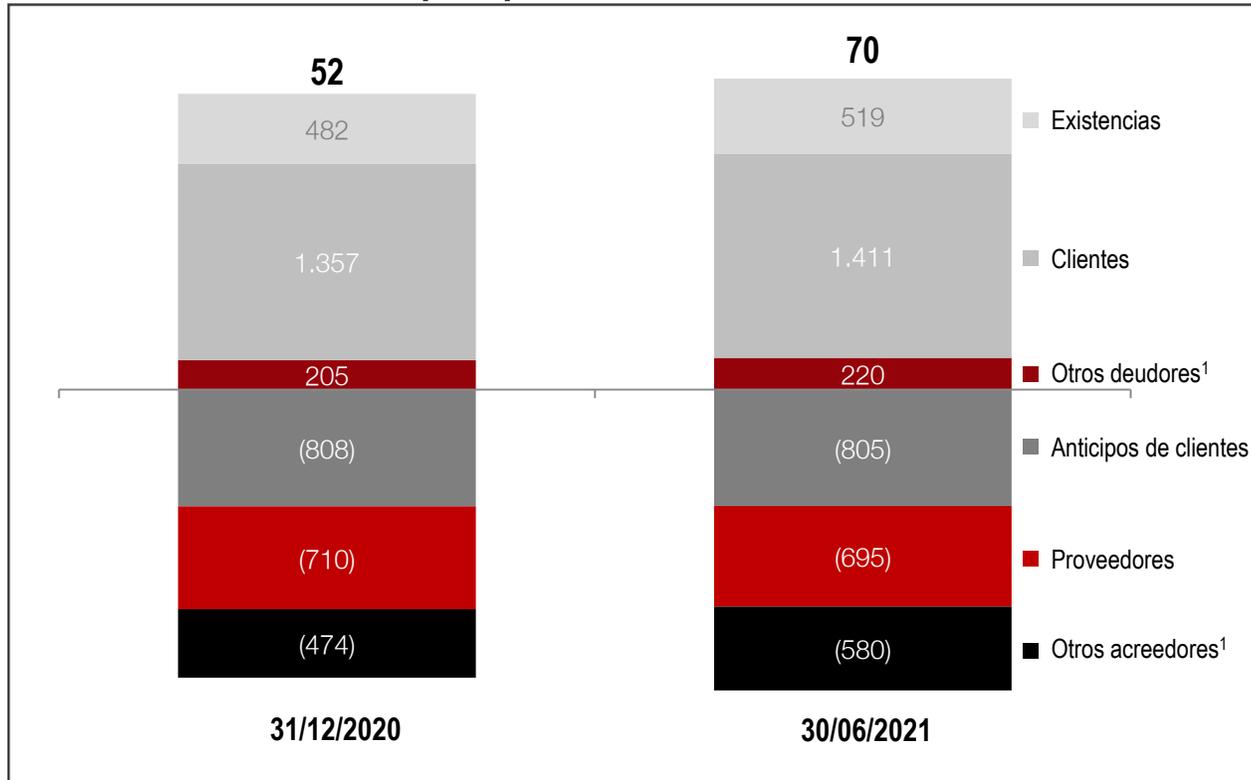


¹Ajustado.

- > En Autobuses, la mejora se soporta por una mayor actividad y eficiencia de las operaciones
- > En Ferroviario, el impacto de COVID-19 y el mix de negocios continúan condicionando el resultado

> El circulante se mantiene controlado y en niveles de mínimos históricos

Circulante Neto (M€)



> Estabilidad del Circulante Neto en el período pese al aumento de actividad del negocio Autobuses.

Estabilidad en la cuenta de Anticipos, alimentado por cobros intermedios de los proyectos en cartera y los anticipos ligados a nuevas contrataciones.

Incremento <100M€ de la cuenta de Clientes, a pesar del elevado nivel de ventas generado en el período.

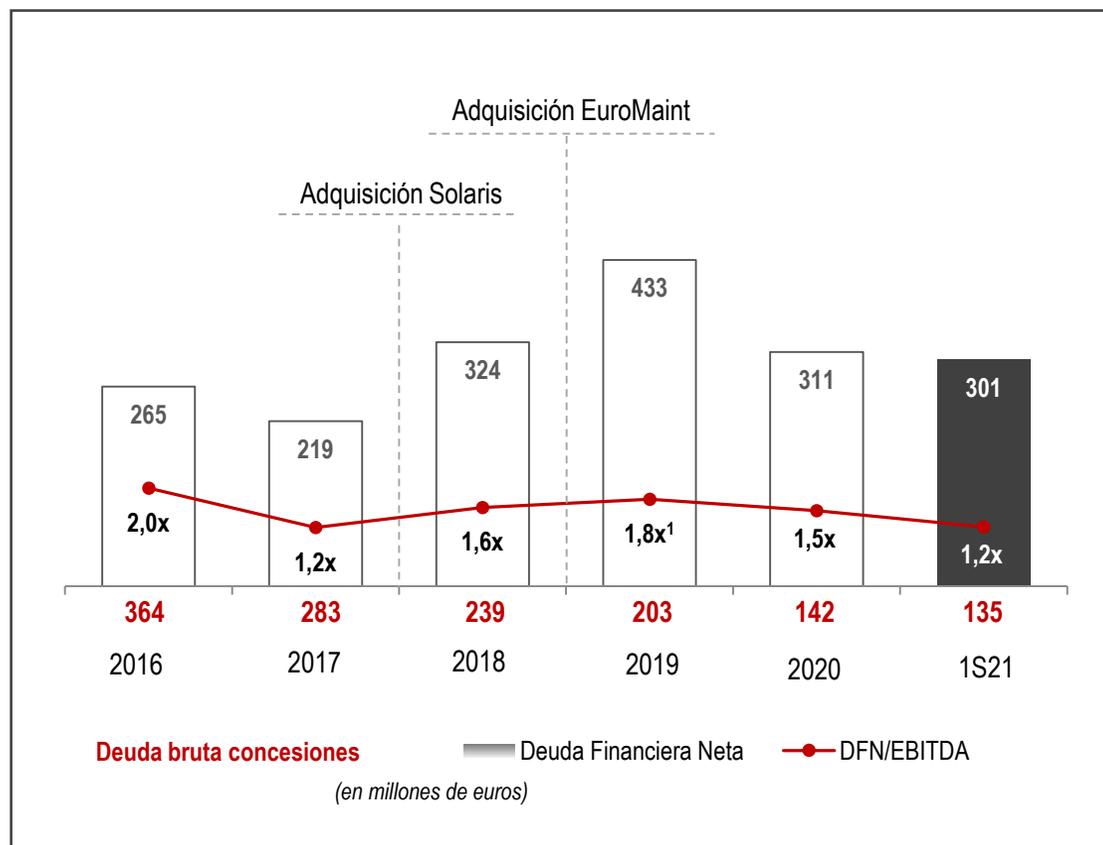
El Circulante Neto continúa situándose en niveles de mínimos históricos.

¹ Incluyen las siguientes partidas del balance:

- "Otros deudores": Otros deudores, Activos por impuesto corriente, Derivados de cobertura del activo corriente y Otros activos corrientes.
- "Otros acreedores": Provisiones corrientes, Otros acreedores sin anticipos de clientes y excluyendo los aplazamientos de pago con entidades públicas, Pasivos por impuestos corrientes, Otros pasivos corrientes y Derivados de cobertura del pasivo corriente.

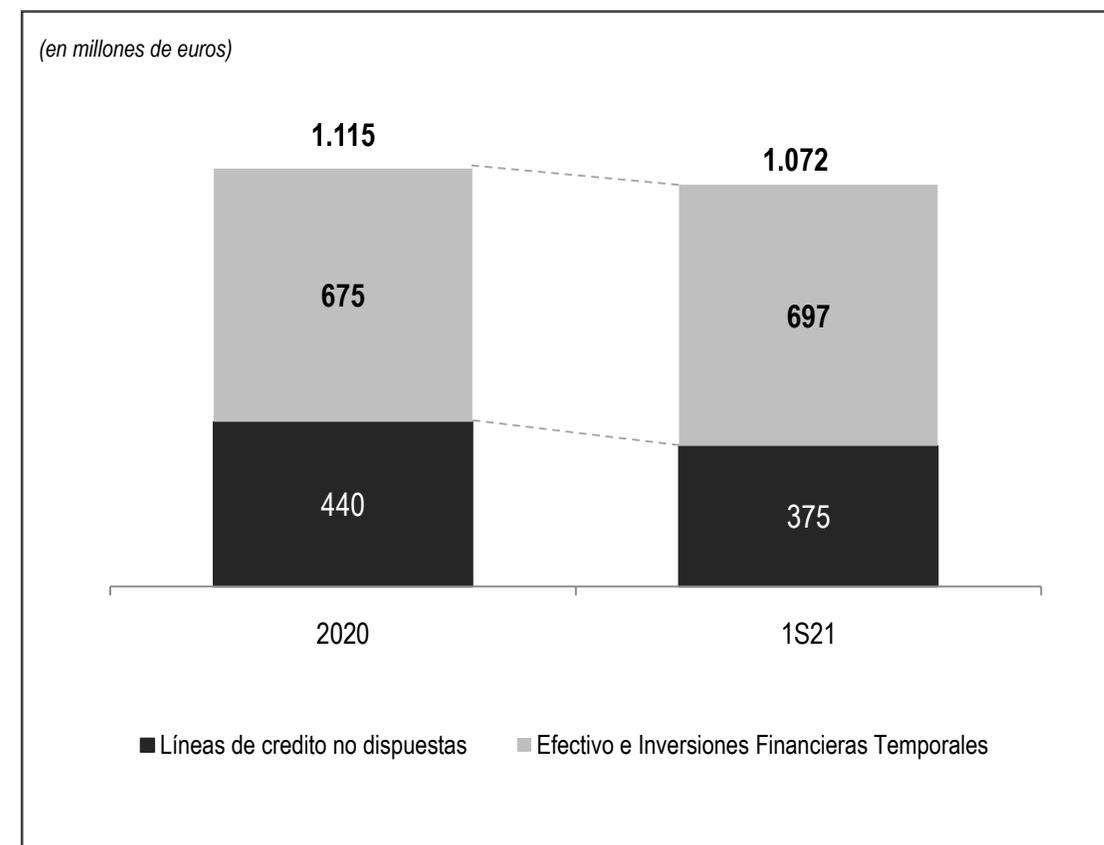
> Niveles de ratio DFN/EBITDA en niveles previos a las adquisiciones de Solaris y EuroMaint. Amplia liquidez disponible

Ratio DFN/EBITDA



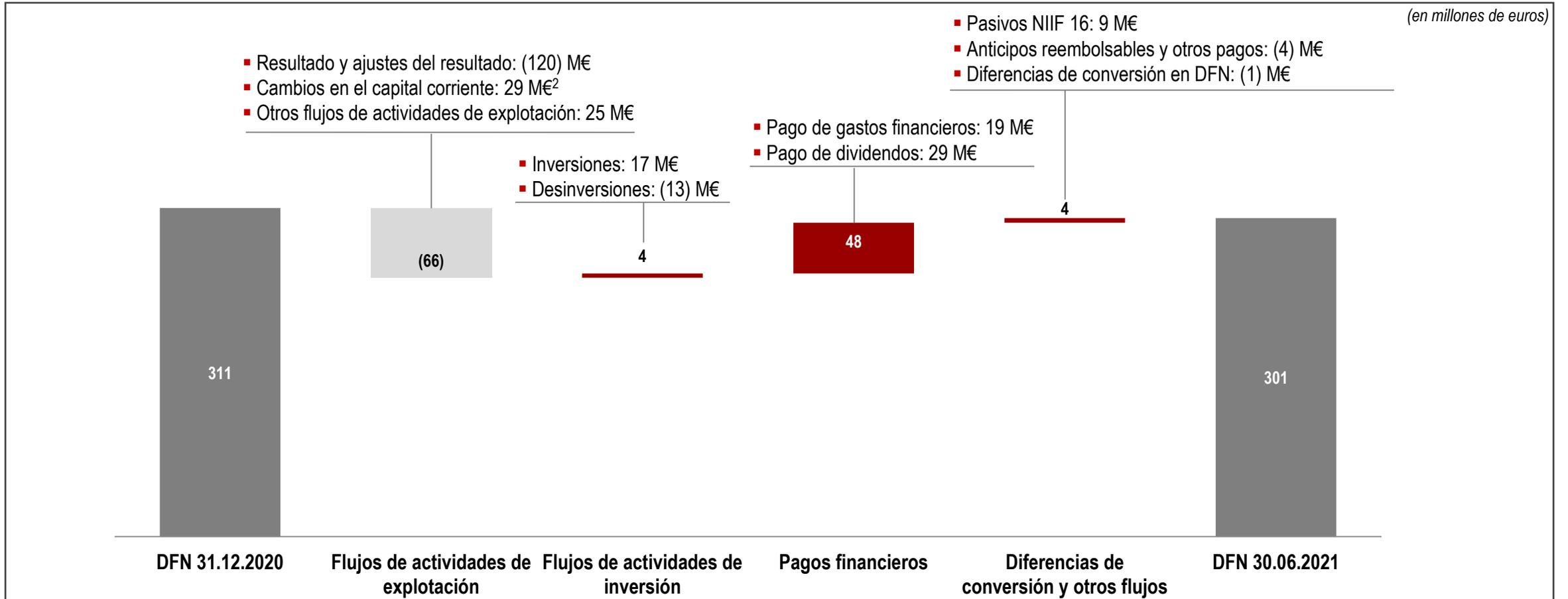
¹ Ajustado

Liquidez



> Generación de caja en el período, pese al notable incremento de actividad

Deuda Financiera Neta (M€)¹



¹ Cifras provenientes del "Estado de Flujos de Efectivo" ajustadas excluyendo los flujos de caja de las partidas que componen el indicador Deuda Financiera Neta.

² Cambios en el capital corriente sin considerar los efectos de conversión por divisas.

Índice

1. Resumen ejecutivo
2. Información financiera
- 3. Sostenibilidad | ESG**
4. Información bursátil
5. Perspectivas
6. Anexos



> Aumentamos nuestra exposición en productos y servicios sostenibles, ayudando a la descarbonización del planeta

Indicador	Unidad	Real			Objetivo
		FY19	FY20	1S21	FY21
Intensidad de emisiones CO2 ¹	t Co2 eq./ HHT	4,0	3,1		< 3,0
Consumo de energía por hora trabajada ¹	kwh/horas	3,1	3,5		< 3,5
Cobertura ISO 14001	% plantilla	62	65	68 ●	> 70
Cartera de pedidos en soluciones sostenibles	% eléctricos, híbridos, hidrógeno	70	72	75 ●	> 74

Hitos principales

- ✓ Adjudicación a CAF del **mayor contrato ferroviario desarrollado en el mundo con tecnología propulsada por baterías** (VRR Alemania)
- ✓ **Primera certificación ISO 14001 en México** (Huehuetoca) y **USA** (Elmira)

(1) Indicador anual

● Igual o mejor a objetivo

● Mejor que año anterior, peor que objetivo

● Peor que año anterior y objetivo



> Productos y servicios seguros para nuestros clientes y empleados

Indicador	Unidad	Real			Objetivo
		FY19	FY20	1S21	FY21
Número accidentes con daños personales en pasajeros	número	0	0	0	0
Número de casos de incumplimiento Derechos Humanos	número	0	0	0	0
Índice cultura preventiva ¹	1 – 4	2,8	2,8		> 2,8
Índice de frecuencia	Nº accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas	20,9	18,0	17,0	< 18,0
Cobertura ISO 45001	% plantilla		47	49	> 47
Proveedores evaluados sobre total del Risk Mapping a evaluar ¹	% Proveedores		89,6		90
Compras a proveedores con riesgo alto/medio ¹	% Compras	2,6	2,2		< 2,2
Valoración satisfacción clientes ¹	encuesta 0 – 10	7,5	7,5		> 7,5
Índice Net Promoter Score (fidelidad) ¹	encuesta 0 – 10	7,8	8,1		> 8,0
Valoración satisfacción accionistas ¹	% votación favorable informe gestión en JGA ²	97,7	99,9	99,0	> 98,0
Valoración satisfacción proveedores ¹	encuesta 0 – 10	7,8	8,1		> 8,0
Índice salud organizativa (personas empleadas)	encuesta 0 – 10	6,2	6,3	6,5	> 6,5

Hitos principales

- ✓ Aprobación de la **Política y Valor de “Seguridad y Salud en el Trabajo”**
- ✓ **Primera certificación ISO 45001 en México (Huehuetoca) y USA (Elmira). Primera certificación ISO27001 en Rail Digital Services (RDS)**
- ✓ Puesta en marcha de **“CAF Startup Station”**, unidad creada para fomentar la colaboración con startups de primer nivel con soluciones relevantes e innovadoras con aplicación en movilidad



> Primer ESG Equity Story, que mejora la visibilidad y la transparencia

Indicador	Unidad	Real			Objetivo
		FY19	FY20	1S21	FY21
Sanciones administrativas derivadas de la actuación en los mercados de valores y en materia de Competencia	Millones €	38,5*	0	0	0
Valoración sostenibilidad Sustainalytics ¹	Nivel de riesgo	Alto (31,8)	Medio (28,5)		Medio
Valoración sostenibilidad MSCI ¹	Nivel	BBB (5,1)	BBB (5,6)		A
Valoración sostenibilidad S&P ¹	0 – 100	17	23		> 50
Valoración sostenibilidad Ecovadis ¹	Nivel	Bronze (51)	Bronze (51)	Silver (65)	Silver
Cobertura certificación ISO 9001	% plantilla	89	89	91	> 90
Cobertura certificación ISO TS 22163 (IRIS)	% plantilla ferroviaria aplicable	82	82	87	> 85

* Importe recurrido judicialmente

Hitos principales

- ✓ Anuncio del nombramiento del nuevo Consejero Delegado del Grupo. **Separación de poderes entre el Presidente y Consejero Delegado** a partir del 1 de septiembre de 2021
- ✓ Aprobación y lanzamiento del **Plan de Sostenibilidad 2021-2022**
- ✓ Publicación del **primer Informe de Sostenibilidad Solaris** (www.caf.net)
- ✓ Actualización de la **matriz de materialidad del grupo y publicación del primer ESG Equity Story** (www.caf.net)
- ✓ Creación de un **apartado específico de Sostenibilidad en la web** de la sociedad (www.caf.net)
- ✓ **Primera certificación ISO TS22163 (IRIS)** en UK (Newport) y España (DDS)
- ✓ Obtención del nivel **“Silver”** (máximo alcanzable) **bajo el estándar de calidad internacional IRIS** para el negocio de Vehículos Ferroviarios
- ✓ Obtención del nivel **“Silver”** **bajo la plataforma de sostenibilidad Ecovadis** para el Grupo CAF (CAF, S.A. cuenta con el nivel “Gold”)



Índice

1. Resumen ejecutivo
2. Información financiera
3. Sostenibilidad | ESG
- 4. Información bursátil**
5. Perspectivas
6. Anexos

4. Información bursátil

➤ Más del 90% de los analistas recomiendan **COMPRAR** acciones de CAF, con un precio objetivo medio de 47€/acción¹

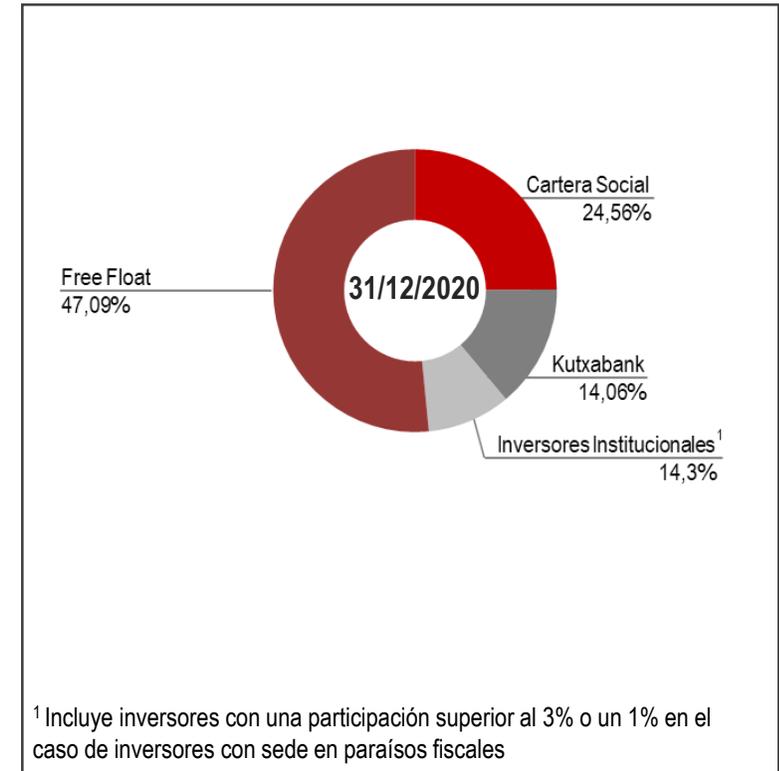
Evolución CAF vs IBEX-35



Indicadores bursátiles

	2021 (hasta el 30/06)
Capitalización bursátil (euros)	1.218.680.662
Nº de acciones	34.280.750
Último precio cotización (euros)	35,5
Precio máximo cotización (euros)	42,1
Precio mínimo cotización (euros)	35,2
Volumen negociado (miles de acciones)	4.707
Efectivo negociado (miles de euros)	181.733

Estructura accionarial



La evolución reciente de la acción abre la brecha entre el precio mínimo y máximo en el período

No se han registrado cambios relevantes en la estructura accionarial

¹ A 23 de julio de 2021. Fuente: Factset.

Índice

1. Resumen ejecutivo
2. Información financiera
3. Sostenibilidad | ESG
4. Información bursátil
- 5. Perspectivas**
6. Anexos

5. Perspectivas



La Compañía mantiene las perspectivas anunciadas y constata el cumplimiento de sus principales objetivos

Perspectivas¹ 2021

Real 1S21

BtB² ≥ 1	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Oportunidades 2021 + oportunidades 2020 retrasadas ✓ Licitaciones de gran volumen en diversas geografías ✓ Estímulos adicionales de los Planes de Recuperación Nacionales
▲ Ventas	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Elevada cartera de pedidos ✓ Ampliación de la capacidad productiva de Solaris
▲ Beneficio	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Elevada cartera de pedidos ✓ Desarrollo de las iniciativas de transformación y eficiencia de los diversos negocios, para favorecer su competitividad y rentabilidad
ESG	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Mayor foco en las evaluaciones de las principales agencias de rating externo ✓ Plan de actuación para mejorar el posicionamiento del Grupo en los principales ratios de sostenibilidad

<ul style="list-style-type: none"> ▲ BtB² = 1,4 ▲ Mercados Estratégicos 	✓
<ul style="list-style-type: none"> ▲ 26% Ventas 	✓
<ul style="list-style-type: none"> ▲ 77M€ Beneficio Neto 	✓
<ul style="list-style-type: none"> ▲ Ecovadis Silver 1^{er} ESG Equity Story 	✓

(1) Perspectivas anunciadas en la presentación resultados FY20

(2) Book to Bill, calculado como Contratación del ejercicio / Ventas del ejercicio

Índice

1. Resumen ejecutivo
2. Información financiera
3. Sostenibilidad | ESG
4. Información bursátil
5. Perspectivas
- 6. Anexos**

Detalle de contratación

Contratos anunciados e incluidos en la cartera de pedidos en el período enero-junio de 2021

Fecha	Proyecto	País	Descripción	Cliente	Tipo	Opciones adicionales	Negocio				Importe (M€)		
							Vehículos		Resto negocios				
							# unid.	Plataforma	Negocio	Alcance	Características		
1T	COTRAL	Italia	Suministro buses	No nuevo	Contrato base	No			✓	Autobús	Suministro de autobuses interurbanos	80	-
1T	Brasov y Târgu Jiu	Rumania	Suministro buses	Nuevo	Contrato base	No			✓	Autobús	Suministro de trolebuses	36	~25
1T	ÖBB	Austria	Suministro buses	No nuevo	Contrato base	Si			✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos de hidrógeno y diésel	-	-
1T	Arriva Netherlands	Países Bajos	Suministro buses	Nuevo	Contrato base	No			✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos de hidrógeno	10	-
1T	Iasi, Sibiu, Sighetu Marmatiei, Suceava, Târgu Mures, Pitesti	Rumania	Suministro buses	Nuevo	Contrato base	No			✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos eléctricos e infraestructura de recarga	123	~65
1T	RER B	Francia	Suministro de trenes de cercanías	No nuevo	Contrato base	Si	✓	146	-				-
2T	AB Transitio	Suecia	Suministro de trenes regionales	Nuevo	Contrato base	Si	✓	28	Civity				>250
2T	Lisboa	Portugal	Suministro de tranvías	No nuevo	Contrato base	No	✓	15	Urbos				>43
2T	Madrid	España	Suministro buses	Nuevo	Contrato base	No			✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos de GNC	250	~75
2T	SJ AB	Suecia	Mantenimiento de flota de trenes y Rehabilitación coches nocturnos	No nuevo	Contrato base	No			✓	Servicios	Mantenimiento de unidades regionales y Rehabilitación	12 años	>100
2T	De Lijn	Bélgica	Suministro de tranvías	No nuevo	Extensión	Si	✓	18	Urbos				
2T	Sidney	Australia	Suministro de tranvías	No nuevo	Extensión	No	✓	4	Urbos				~100
2T	JV Salini Kolin	Turquía	Señalización	No nuevo	Contrato base	No			✓	Señalización	Equipamiento de enclavamiento electrónico, CTC y sistemas de señalización ERTMS		
2T	Ruhrbahn	Alemania	Suministro de LRVs	Nuevo	Contrato base	No	✓	51	-				
2T	Friburgo	Alemania	Suministro de tranvías	No nuevo	Extensión	No	✓	8	Urbos				~200

> Detalle de Balance de Situación

(en millones de euros)

Balance de Situación	30/06/2021	31/12/2020	Var. %
Activo			
Inmovilizado Intangible	316	324	(2%)
Inmovilizado Material	394	404	(2%)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	11	7	57%
Activos Financieros No Corrientes	440	429	3%
Derivados de Cobertura No Corrientes	45	42	7%
Activos por Impuesto diferido	148	147	1%
Otros activos No Corrientes	7	6	17%
Activos No Corrientes	1.361	1.359	-
Existencias	519	482	8%
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.411	1.357	4%
Otros deudores	175	171	2%
Activos por impuesto corriente	11	9	22%
Otros Activos Financieros Corrientes	132	102	29%
Derivados de Cobertura Corrientes	21	15	40%
Otros Activos Corrientes	12	10	20%
Efectivo y otros activos líquidos	568	574	(1%)
Activos Corrientes	2.849	2.720	5%
Total Activos	4.210	4.079	3%
Pasivo y Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto	701	644	9%
Provisiones No Corrientes	48	46	4%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	772	809	(5%)
Otros Pasivos Financieros	79	79	-
Pasivos por Impuesto diferido	135	134	1%
Derivados de Cobertura No Corrientes	45	43	5%
Otros Pasivos No Corrientes	87	94	(7%)
Pasivo No Corriente	1.166	1.205	(3%)
Provisiones corrientes	307	270	14%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	222	171	30%
Otros Pasivos Financieros	38	62	(39%)
Derivados de Cobertura Corrientes	39	20	95%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.729	1.702	2%
Otros Pasivos Corrientes	8	5	60%
Pasivos Corrientes	2.343	2.230	5%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	4.210	4.079	3%

Inmovilizado Intangible

El saldo incluye un Fondo de Comercio por importe de 104 millones de euros así como relaciones comerciales, cartera de clientes y marcas por importe de 131 millones de euros que surgen de las adquisiciones de BWB, Solaris, Rifer y EuroMaint.

Inmovilizado Material

La contención en las inversiones no esenciales de inmovilizado reduce el saldo de esta partida un 2%.

Activos financieros no corrientes

Se refieren principalmente a los activos vinculados a los contratos de concesión de Brasil y México. El incremento se explica principalmente por el efecto de las diferencias de conversión. La parte a cobrar en el corto plazo por estas concesiones se recoge en el epígrafe "Otros Deudores".

Inversión en circulante

El nivel de circulante a 30 de junio de 2021 se sitúa en 70 millones de euros, manteniéndose controlado en niveles mínimos. La elevada contratación ha mitigado el impacto en circulante derivado del incremento de actividad.

> Detalle de Balance de Situación

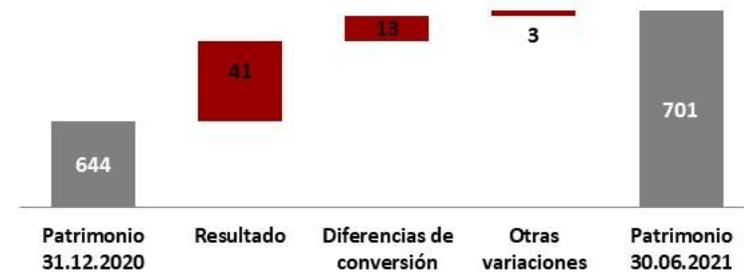
(en millones de euros)

Balance de Situación	30/06/2021	31/12/2020	Var. %
Activo			
Inmovilizado Intangible	316	324	(2%)
Inmovilizado Material	394	404	(2%)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	11	7	57%
Activos Financieros No Corrientes	440	429	3%
Derivados de Cobertura No Corrientes	45	42	7%
Activos por Impuesto diferido	148	147	1%
Otros activos No Corrientes	7	6	17%
Activos No Corrientes	1.361	1.359	-
Existencias	519	482	8%
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.411	1.357	4%
Otros deudores	175	171	2%
Activos por impuesto corriente	11	9	22%
Otros Activos Financieros Corrientes	132	102	29%
Derivados de Cobertura Corrientes	21	15	40%
Otros Activos Corrientes	12	10	20%
Efectivo y otros activos líquidos	568	574	(1%)
Activos Corrientes	2.849	2.720	5%
Total Activos	4.210	4.079	3%
Pasivo y Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto	701	644	9%
Provisiones No Corrientes	48	46	4%
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	772	809	(5%)
Otros Pasivos Financieros	79	79	-
Pasivos por Impuesto diferido	135	134	1%
Derivados de Cobertura No Corrientes	45	43	5%
Otros Pasivos No Corrientes	87	94	(7%)
Pasivo No Corriente	1.166	1.205	(3%)
Provisiones corrientes	307	270	14%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	222	171	30%
Otros Pasivos Financieros	38	62	(39%)
Derivados de Cobertura Corrientes	39	20	95%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.729	1.702	2%
Otros Pasivos Corrientes	8	5	60%
Pasivos Corrientes	2.343	2.230	5%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	4.210	4.079	3%

(continuación)

Patrimonio Neto

Los cambios en el ejercicio tienen su origen principalmente en la generación del resultado positivo en el primer semestre, junto con las diferencias de conversión positivas.



Deuda Financiera Neta

La Deuda Financiera Neta a 30 de junio de 2021 asciende a 301 millones de euros, suponiendo una disminución de 10 millones de euros respecto a diciembre de 2020. Esta disminución se debe, fundamentalmente, a i) la favorable evolución del EBITDA; ii) la contención en el nivel de inversiones; y iii) al control del capital circulante.

> Detalle de PyG

(en millones de euros)

Cuenta de Resultados	1S2021	1S2020	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	1.411	1.117	26%
Otros ingresos (*)	8	11	(27%)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(740)	(546)	(35%)
Gastos de personal	(366)	(344)	(6%)
Otros gastos de explotación	(193)	(165)	(17%)
EBITDA	120	73	65%
% margen	8,5%	6,5%	-
Amortización del inmovilizado	(45)	(45)	-
Deterioros y resultados por enajenación	(0)	(0)	-
Resultado de explotación	74	28	164%
% margen	5,2%	2,5%	-
Ingresos financieros	4	3	33%
Gastos financieros	(19)	(24)	21%
Diferencias de cambio	2	(28)	-
Otros gastos/ingresos financieros (**)	(0)	(0)	-
Resultado financiero	(13)	(49)	73%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(0)	(1)	-
Resultado antes de impuestos	61	(22)	-
Impuesto sobre beneficios	(19)	(13)	(46%)
Resultado neto después de impuestos	42	(35)	-
% margen	3,0%	(3,1%)	-
Intereses minoritarios	1	(0)	-
Resultado atribuido a la Entidad controladora	41	(35)	-

(*) Incluye las partidas registradas en Otros ingresos de explotación y Trabajos realizados por la empresa para su activo

(**) Incluye las partidas registradas en Variación de valor razonable en instrumentos financieros y Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

El incremento interanual del 26% del **Importe neto de la cifra de negocios** se debe, principalmente, a que los efectos derivados de la Covid-19 en el Grupo supusieron en 2020 una reducción significativa de la actividad. Adicionalmente, hay que destacar el nivel de entregas de Solaris, habiendo pasado de 494 unidades entregadas en el primer semestre de 2020 a 743 unidades entregadas en el primer semestre de 2021, lo que supone un incremento interanual en el Importe neto de la cifra de negocios de autobuses del 56%.

Las unidades Civity para NS en Holanda, las unidades regionales Civity para Wales & Borders en Reino Unido, las unidades de Intercity para SNCF y las unidades de metro para Nápoles son los principales proyectos en ejecución en el primer semestre de 2021.

El **EBITDA** a 30 de junio de 2021 ha alcanzado los 120 millones de euros, lo que representa un incremento del 65% en comparación con el primer semestre del ejercicio anterior, motivado, fundamentalmente, por el efecto del incremento de la actividad descrito anteriormente. El % de EBITDA sobre ventas se incrementa en 2 p.p. respecto a 2020.

> Detalle de PyG

(en millones de euros)

(continuación)

Cuenta de Resultados	1S2021	1S2020	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	1.411	1.117	26%
Otros ingresos (*)	8	11	(27%)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(740)	(546)	(35%)
Gastos de personal	(366)	(344)	(6%)
Otros gastos de explotación	(193)	(165)	(17%)
EBITDA	120	73	65%
% margen	8,5%	6,5%	-
Amortización del inmovilizado	(45)	(45)	-
Deterioros y resultados por enajenación	(0)	(0)	-
Resultado de explotación	74	28	164%
% margen	5,2%	2,5%	-
Ingresos financieros	4	3	33%
Gastos financieros	(19)	(24)	21%
Diferencias de cambio	2	(28)	-
Otros gastos/ingresos financieros (**)	(0)	(0)	-
Resultado financiero	(13)	(49)	73%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(0)	(1)	-
Resultado antes de impuestos	61	(22)	-
Impuesto sobre beneficios	(19)	(13)	(46%)
Resultado neto después de impuestos	42	(35)	-
% margen	3,0%	(3,1%)	-
Intereses minoritarios	1	(0)	-
Resultado atribuido a la Entidad controladora	41	(35)	-

(*) Incluye las partidas registradas en Otros ingresos de explotación y Trabajos realizados por la empresa para su activo

(**) Incluye las partidas registradas en Variación de valor razonable en instrumentos financieros y Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

El **Resultado Financiero** neto es de -13 millones de euros, lo que supone una mejora de 36 millones de euros con respecto al resultado financiero neto del primer semestre de 2020, debido, principalmente, al **menor impacto de las diferencias de cambio** (29,6 millones de euros) y a menores costes financieros por **reducciones en tipos de interés** y **menor exposición en divisa extranjera**.

Finalmente, el **Resultado neto después de impuestos** a 30 de junio de 2021 ha sido positivo por importe de 42 millones de euros, en comparación con las pérdidas por 35 millones de euros registradas en 2020. El impacto del incremento de la actividad ya descrito, así como el efecto de las diferencias de cambio negativas generadas en 2020 son los dos principales factores que explican la variación positiva respecto al ejercicio anterior.

> 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 Primer Semestre 2021** disponible en la web de la CNMV (www.cnmv.es) y en la web de la sociedad (www.caf.net), en su apartado 10- Medidas Alternativas de Rendimiento.



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.

Your Way TO FUTURE MOBILITY

BIEN PREPARADOS Y CON OJOS PERSPICACES... ESA
ES LA FORMA EN LA QUE MIRAMOS AL TRANSPORTE
GLOBAL.

ASÍ ES COMO DISEÑAMOS, DESARROLLAMOS,
FABRICAMOS, INSTALAMOS E INTEGRAMOS TODAS
LAS PIEZAS QUE COMPONEN UN SISTEMA DE
MOVILIDAD INTERCONECTADO.

LO HACEMOS A TU MANERA, ADAPTÁNDONOS A TUS
NECESIDADES Y PREFERENCIAS, SOSTENIBLE,
SEGURO Y CÓMODO PARA LAS PERSONAS Y LAS
CIUDADES DEL FUTURO EN TODO EL MUNDO.
