

**Informe de Revisión Limitada
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE
FERROCARRILES, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión
Consolidado Intermedio correspondientes al
periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2026



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. por encargo de los administradores :

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2026 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.



Miguel Mijangos Oleaga

2026 Núm. 03/26/04326

SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

30 de julio de 2026



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

INFORME PRIMER SEMESTRE 2026

JULIO 2026

**TRUST
IN MOTION**

Índice

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO	3
1 MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS	4
2 EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS	7
2.1 PRINCIPALES INDICADORES	7
2.2 SEGMENTO FERROVIARIO	13
2.3 SEGMENTO AUTOBUSES – SOLARIS	17
2.4 ACTIVIDAD I+D+i	20
2.5 INVERSIONES	23
3 PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES	24
4 ASPECTOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA	26
5 HECHOS POSTERIORES	28
6 MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	28
CUENTAS SEMESTRALES CONSOLIDADAS	33



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE
6 MESES TERMINADO EL 30 DE
JUNIO DE 2026**

1 MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS

A lo largo del primer semestre de 2026, el Grupo CAF continúa avanzando de forma consistente en la ejecución de su Plan Estratégico 2023–2026, manteniendo una evolución sólida en sus principales líneas de actividad y reforzando su posicionamiento como referente global en movilidad sostenible.

CAF es actualmente un grupo multinacional con más de cien años de experiencia, especializado en soluciones integrales de transporte. Su modelo de negocio cubre de forma completa el ciclo de vida de los proyectos, desde las fases iniciales de diseño e ingeniería hasta la fabricación, puesta en marcha, operación, mantenimiento y, en determinados casos, financiación.

En el ámbito ferroviario, el Grupo dispone de una oferta amplia y flexible que incluye material rodante, sistemas de señalización, infraestructuras y servicios. Esta propuesta integral permite a CAF competir en proyectos de elevada complejidad, combinando la actividad industrial con un peso creciente del negocio de servicios, que aporta recurrencia y rentabilidad.

En el segmento de autobuses, Solaris continúa consolidándose como actor clave en el desarrollo de soluciones de movilidad urbana sostenible, con una gama completa de vehículos eléctricos y de hidrógeno. Su trayectoria y capacidad tecnológica refuerzan la posición del Grupo en el proceso de transición hacia sistemas de transporte sin emisiones.

El Grupo presta servicio a una base de clientes diversificada a nivel global, incluyendo administraciones públicas, operadores privados y consorcios internacionales. Esta diversidad refleja la capacidad de CAF para adaptarse a distintos entornos regulatorios y operativos.

Liderazgo en movilidad sostenible, con una oferta única que integra soluciones ferroviarias y de autobús para los principales segmentos del mercado —metros, tranvías, vehículos ligeros ferroviarios, trenes regionales y de cercanías— junto con autobuses de bajas y cero emisiones, generando sinergias tecnológicas, industriales y comerciales.

- **Compromiso con la innovación**, invirtiendo de forma decidida en áreas estratégicas como la descarbonización, la automatización, la digitalización y la competitividad, con el objetivo de construir una movilidad más eficiente, interconectada y segura.
- **Presencia global**, con implantación industrial en España, Francia, Reino Unido, Estados Unidos, Brasil, México y Polonia, más de 150 centros de mantenimiento y garantía en operación, y una base instalada de más de 5.200 trenes y 30.000 autobuses vendidos en más de 60 países.
- **Un equipo humano altamente cualificado**, compuesto por cerca de 18.500 personas, de las cuales más de 7.000 son titulados universitarios y alrededor de 3.300 profesionales de ingeniería dedicados a la innovación, el diseño de producto y la gestión de proyectos.
- **Desempeño destacado en sostenibilidad**, con calificaciones superiores a la media del sector, como la medalla “Oro” de Ecovadis o la valoración de “riesgo bajo” por parte de Sustainalytics, y con avances significativos en la reducción de emisiones en línea con los objetivos climáticos del Grupo.
- **Solidez financiera**, con una ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA controlada, que permite afrontar con garantías los retos del entorno actual.
- **Alta confianza del mercado**, reflejada en una cartera de pedidos superior a los 17.000 millones de euros y en un elevado nivel de satisfacción y repetitividad por parte de sus clientes.

El Plan Estratégico 2023–2026 mantiene objetivos ambiciosos orientados a crecer por encima del mercado, mejorar la rentabilidad, preservar la solidez financiera y avanzar hacia la neutralidad climática.

Durante el primer semestre de 2026, el entorno continúa caracterizado por la incertidumbre macroeconómica y tensiones geopolíticas, si bien el Grupo mantiene su capacidad de adaptación y ejecución. Así lo reconoce el mercado como demuestra la evolución positiva de la acción CAF con un crecimiento de cercano al 8% en el primer semestre de este año.

Cabe recordar que, durante el año en curso, 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 con crecimiento cercano al 10% con respecto al año anterior
- Una mejora de la rentabilidad EBIT respecto al año anterior
- Un dividendo en línea con la evolución de resultados
- Estabilidad en la ratio DFN/ EBITDA respecto al año 2025
- Reducción de emisiones en contexto de mayor actividad

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

1. Foco comercial

Durante el primer semestre de 2026, la actividad comercial del Grupo ha estado marcada por la consecución de contratos de elevada relevancia estratégica, reforzando su posicionamiento en mercados prioritarios tanto en el negocio ferroviario como en el de autobuses.

En el ámbito ferroviario, destaca la formalización del contrato marco con el operador belga SNCB para el suministro de la nueva plataforma de trenes AM30, el mayor contrato adjudicado en la historia del Grupo, que refuerza significativamente la visibilidad de la cartera y consolida la posición de CAF en el mercado Benelux. Asimismo, el Grupo ha continuado fortaleciendo su presencia en los segmentos de movilidad urbana, regional y de cercanías, con nuevos contratos y ampliaciones de alcance en mercados como España y Francia.

También destacan las adjudicaciones asociadas a la plataforma de señalización CBTC OPTIO, tanto para la nueva Línea 10 del metro de Nápoles, como para la modernización integral de la red de metro de Helsinki, reforzando el posicionamiento del Grupo en soluciones avanzadas de señalización y automatización ferroviaria.

En el área de servicios, CAF ha seguido ampliando contratos de mantenimiento de largo plazo, destacando los firmados en Suecia y Noruega, e incorporando soluciones digitales para la gestión y optimización de flotas, impulsando el crecimiento de los ingresos recurrentes y fortaleciendo las relaciones con los operadores.

Por su parte, Solaris ha mantenido un elevado dinamismo comercial en el segmento de autobuses cero emisiones, destacando nuevos contratos en mercados europeos estratégicos como Suecia y Suiza, reforzando su posición de liderazgo en electromovilidad y consolidando su presencia en aquellas geografías con mayores inversiones en transporte público sostenible.

En conjunto, la actividad comercial del periodo pone de manifiesto la capacidad del Grupo para combinar la obtención de grandes contratos, el crecimiento del negocio de servicios y la expansión en geografías y segmentos estratégicos.

2. Eficiencia operacional

CAF continúa avanzando en su compromiso con la excelencia operativa, impulsando iniciativas orientadas a mejorar la productividad, la rentabilidad y la capacidad de ejecución de sus proyectos. En línea con el Plan Estratégico 2026, el Grupo sigue avanzando en la transformación de sus procesos mediante el despliegue del Modelo Operativo Digital (SOM), favoreciendo una gestión más eficiente, ágil y conectada de las operaciones.

Paralelamente, el programa de transformación RSNEXT continúa consolidándose como un elemento clave para la mejora de la eficiencia y rentabilidad del área de servicios, reforzando la estandarización de procesos y la optimización de recursos.

A nivel industrial, CAF sigue fortaleciendo sus capacidades de fabricación y su cadena de suministro para garantizar la ejecución competitiva de la cartera de proyectos en términos de coste, calidad y plazo. En este ámbito, destaca la puesta en marcha de la nueva planta de Solaris en Polonia, destinada a reforzar la capacidad productiva del Grupo y acompañar el crecimiento del negocio de autobuses en mercados estratégicos.

Estas iniciativas se complementan con actuaciones orientadas a mejorar la competitividad de los productos y servicios a lo largo de todo su ciclo de vida, consolidando una cultura de mejora continua y excelencia operacional.

3. Innovación

CAF continúa desarrollando su Plan de Gestión de la Innovación, alineado con el Plan Estratégico 2026 y estructurado en torno a cuatro programas clave de innovación, orientados al desarrollo tecnológico y a la generación de conocimiento propio para reforzar el liderazgo del Grupo en movilidad sostenible.

- **Programa de Cero Emisiones:** Avances en sistemas de propulsión basados en baterías e hidrógeno para trenes y autobuses, así como en soluciones de eficiencia energética y reducción del impacto ambiental. Destaca el desarrollo del tren BEMU de alta autonomía dentro del proyecto europeo Rail4Earth (EU-Rail / Horizon Europe), junto con el lanzamiento de nuevas plataformas de autobuses eléctricos e hidrógeno para los mercados europeo y norteamericano (eIC y NAM).
- **Programa de Movilidad Autónoma y Automática:** Desarrollo de tecnologías de automatización para tranvías, metros, trenes y autobuses. Se continúa avanzando en la iniciativa ALIVE para conducción remota y autónoma, con las primeras demostraciones de movimientos autónomos en depósito, así como en la plataforma CBTC-OPTIO para operación automática de metros (GoA4), impulsada por proyectos internacionales como Helsinki y Nápoles.
- **Programa de Digitalización:** Impulso a la transformación digital mediante iniciativas de inteligencia artificial, gemelo digital, explotación avanzada del dato y ciberseguridad. Destacan los avances en capacidades de IA analítica y generativa, la evolución de la plataforma digital corporativa y proyectos como Rail Cybertrust, que ha permitido incorporar nuevas capacidades y servicios de ciberseguridad ferroviaria, y DAITRUST, orientado al desarrollo de IA confiable y certificable para aplicaciones ferroviarias críticas.
- **Extensión de Cartera de Productos:** Desarrollo de nuevas plataformas ferroviarias y de autobús adaptadas a mercados estratégicos, integrando las capacidades generadas en los programas de cero emisiones, automatización y digitalización. Continúan asimismo los trabajos en tecnologías ferroviarias avanzadas, incluyendo soluciones de alta velocidad interoperable y ampliación del portfolio de productos y servicios de alto valor añadido.

Se refuerzan las capacidades tecnológicas del Grupo a través de sus Centros de Excelencia, focalizados en ámbitos como 5G y FRMCS, ciberseguridad, plataformas digitales, inteligencia artificial, baterías y gemelo digital. CAF mantiene además una intensa colaboración con startups, universidades, centros tecnológicos y socios industriales mediante iniciativas de innovación abierta como CAF Startup Station, así como una participación activa en programas europeos y nacionales de I+D, entre los que destaca EU-Rail.

4. Sostenibilidad

CAF ha reafirmado su compromiso con la sostenibilidad, alineando sus actuaciones con el Plan Director de Sostenibilidad y avanzando en la preparación del nuevo ciclo estratégico 2027-2030. Durante el primer semestre de 2026 se ha publicado el Estado de Información No Financiera Consolidado e Información de Sostenibilidad 2025, elaborado conforme a los requisitos de la Directiva CSRD y las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS/ESRS), verificado sin salvedades por un tercero independiente.

Durante el primer semestre de 2026, se han conseguido importantes avances en la implementación del Plan Director de Sostenibilidad, que orienta nuestras acciones estratégicas en cada uno de los pilares definidos:

- **Ambiental:** Con la nueva línea de tratamiento térmico puesta en marcha en 2025 se ha constatado la reducción de emisiones de alcance 1 y con la ampliación del suministro eléctrico con Garantía de Origen se mantiene el avance para disminuir las emisiones de alcance 2.
- **Social:** CAF ha sido reconocida con la certificación Top Employer Regional Europe en España, Francia, Reino Unido, Alemania y Polonia, y ha alcanzado la segunda posición del sector industrial en el ranking Merco Empresas 100. Asimismo, continúa ampliando la implantación de la norma ISO 45001:2018 en salud y seguridad laboral, con el objetivo de alcanzar una cobertura del 90% de la plantilla al cierre del ejercicio.
- **Gobernanza:** Se ha continuado avanzando en la consolidación del ecosistema digital de sostenibilidad mediante herramientas como Workiva, Greemko y SAP GRC Process Control, reforzando la calidad, trazabilidad y fiabilidad de la información reportada. Asimismo, se han desarrollado nuevos procesos y controles dentro del Sistema de Control Interno de la Información de Sostenibilidad (SCIIS), adaptándolo a los requerimientos de divulgación de las NEIS.

CAF mantiene además una evolución positiva en materia de sostenibilidad corporativa, reforzando la integración de los indicadores ASG en su gestión, avanzando en la digitalización de los procesos de reporte y manteniendo una sólida posición en los principales índices y evaluaciones de sostenibilidad.

Para más información, consultar el apartado 4 “Aspectos ambientales, sociales y de gobernanza” del presente informe.

2 EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1 PRINCIPALES INDICADORES

Datos en millones de euros (*)	2026 1er semestre	2025 1er semestre	Variación (%)
Contratación			
Contratación del ejercicio	4.035	3.069	31%
Ratio Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill)	1,6	1,4	
Cartera de Pedidos (**)	17.743	16.235	9%
Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios (**)	4,0	3,6	
Resultados y Cash-Flow			
Importe neto de la cifra de negocios	2.527	2.174	16%
Resultado de explotación (EBIT)	150	114	32%
Margen EBIT	5,9%	5,2%	0,7 p.p.
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora	99	73	36%
Inversión en Circulante (**)	235	87	
CAPEX	44	25	
Cash-Flow	12	1	
ROCE (**)	18,1%	16,1%	
Gestión del Capital y Liquidez (**)			
Deuda Financiera Neta	176	188	
Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA ajustado a 12 meses	0,5	0,5	
Liquidez disponible	1.379	1.240	
Patrimonio Neto atribuido a la Entidad controladora	1.034	981	
Capitalización bursátil	2.177	2.019	8%

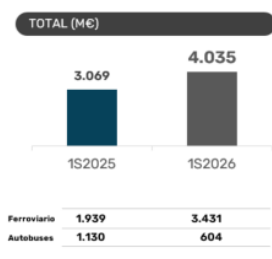
(*) En el apartado 6.- Medidas Alternativas de Rendimiento se explican y se añaden las conciliaciones de aquellos indicadores que no son directamente extraíbles de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

(**) Datos de "Cartera de Pedidos", "Ratio Cartera de Pedidos/Cifra de negocios", "Inversión en Circulante", "ROCE" y del apartado "Gestión del Capital y Liquidez" comparativos correspondientes a 31.12.25.

CONTRATACIÓN

CAF ha alcanzado un nivel de contratación de 4.035 millones de euros, un 31% superior al año anterior, lo que ha permitido elevar la cartera de pedidos hasta los 17.743 millones de euros. La ratio Book-to-Bill del grupo es de 1,6: un 2 en el segmento ferroviario y un 0,7 en el segmento de autobuses.

Además del alto nivel de Contratación, se debe destacar la obtención de contratos de alto nivel estratégico en el segmento Ferroviario. El desglose de la contratación por línea de actividad y área geográfica es el siguiente:



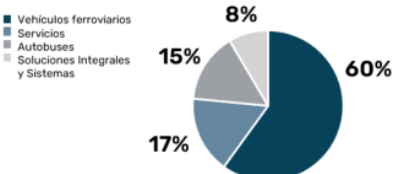
- El **pipeline** continúa siendo robusto en ambos segmentos:

Ferrovial: alta concentración de oportunidades en el continente europeo, el mayor mercado ferroviario mundial. Oportunidades adicionales en otras geografías.

En **autobuses**, el grueso del pipeline se circunscribe al mercado principal de Solaris (segmento urbano en Europa Continental). Oportunidad de captación adicional en nuevos mercados (segmento urbano en Norteamérica y segmento interurbano en Europa).

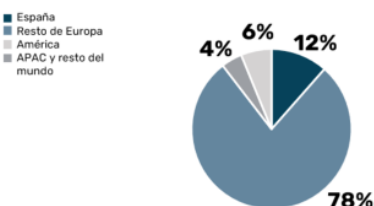
DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR LÍNEA DE ACTIVIDAD (%)

1S 2026



DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA (%)

1S 2026



/ Al contrato de gran tamaño firmado a comienzos de 2026 con SNCB se suman otros de relevancia formalizados en el 2T2026 en el ámbito de los servicios y de la señalización ferroviaria.

/ **Btb=1,6** en el conjunto del Grupo en el 1S2026.

Btb=2,0 en ferroviario

Btb=0,7 en autobuses, por el efecto del elevado crecimiento de las ventas en el semestre.

/ La contratación ferroviaria en el 2T2026 incluye, entre otros:

- Proyecto integral con conducción automática CBTC en GoA4 para Metro Nápoles (Italia)
- Contratos de mantenimiento para Suecia y Noruega

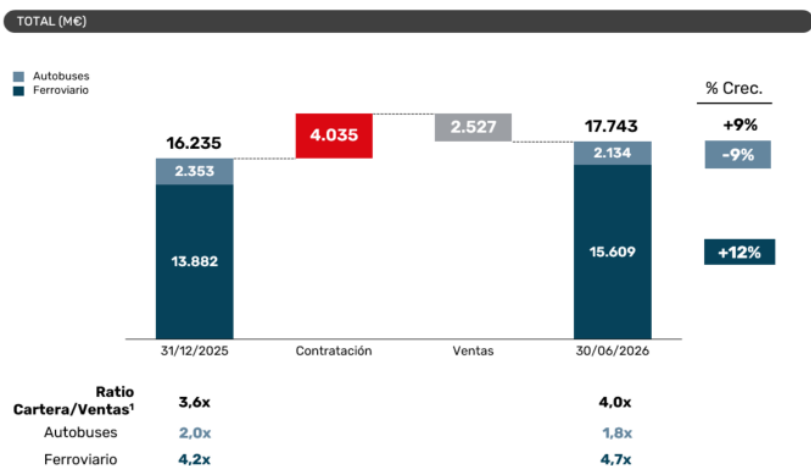
/ **Captación de 725 autobuses** en el semestre, **>80% de ellos cero emisiones**.

/ Por geografías, **Europa continúa predominando en la contratación del Grupo**, si bien se ha acentuado en 2026 por la contribución del proyecto firmado con SNCB.

CARTERA DE PEDIDOS

Lo anterior ha permitido, elevar la cartera en un 9% respecto al año anterior, alcanzando un nivel récord de 17.743 millones de euros. Esta favorable evolución da continuidad a la positiva trayectoria de los últimos años, lo que confirma el buen momento que vive tanto el sector ferroviario como el de autobuses y el favorable posicionamiento del Grupo.

La cartera de pedidos a cierre de ejercicio representa 4 veces la cifra de negocios, aportando una alta visibilidad respecto a las ventas futuras. Así mismo, se caracteriza por su amplia diversificación geográfica y por negocios.



/ La **cartera de pedidos** crece un **9%** en el semestre fundamentalmente debido a la alta contratación ferroviaria.

/ **Solaris reduce su cartera** por la elevada actividad registrada en el 2T2026.

/ Esta cartera **no incluye** las siguientes adjudicaciones anunciadas y firmadas, por un **valor total superior a 700M€**:

- Rehabilitación y Mantenimiento de Metro El Cairo (Egipto)
- Suministro de trenes de cercanías para Belgrado (Serbia)

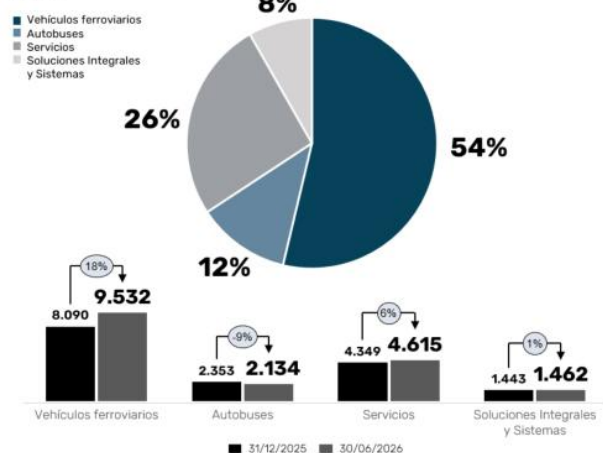
/ Esta **cartera tampoco incluye el alto volumen de opciones futuras ejecutables por los clientes**, asociadas a los contratos en cartera (**>10.000M€**).

¹ Ratio a 30/06/2026 calculado sobre las ventas del año 2025.

La cartera de pedidos sigue ampliamente diversificada y en este período crece el peso del segmento Ferroviario y de Europa por el efecto del importante contrato firmado en Bélgica.

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR LÍNEA DE ACTIVIDAD (%)

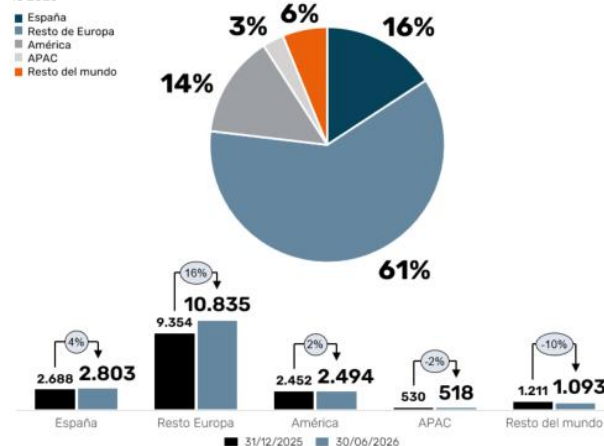
1S 2026



Incremento de la cartera de pedidos en todas las líneas de actividad salvo en Autobuses, que la disminuye por la alta ejecución en el período.

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR ÁREA GEOGRÁFICA (%)

1S 2026



Cartera con alcance global.

Europa gana relevancia y concentra el 77% de la cartera de pedidos del Grupo a 30/06/2026.

RESULTADOS

El resultado neto atribuido crece un 36%, como consecuencia, fundamentalmente, del incremento del EBIT del +32%, que es consecuencia del crecimiento de ventas y de la mejora de la rentabilidad operativa.

(millones de euros)	1S2025 ⁽¹⁾	1S2026 ⁽¹⁾	Var. 1S2026/1S2025 ⁽¹⁾
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	2.174	2.527	+16%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN - EBIT	114	150	+32%
% Margen EBIT	5,2%	5,9%	
Resultado financiero	(17)	(19)	+11%
Ingresos financieros	11	8	-26%
Gastos financieros	(25)	(27)	+9%
Diferencias de cambio	(2)	1	
Otros gastos/ingresos financieros	(1)	0	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	8,0	6,6	-18%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	104	137	+31%
Impuesto sobre beneficios	(28)	(35)	+26%
Resultado neto después de impuestos	76	102	+34%
Intereses minoritarios	3,0	2,6	-14%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	73	99	+36%

⁽¹⁾ Cifras absolutas redondeadas a millones de euros. Variación interanual considerando cifras absolutas exactas, sin redondear.

Las ventas del semestre avanzan a **doble dígito (+16%)**, fundamentalmente por el importante volumen de autobuses entregados.

El aumento de la actividad y el progreso de la rentabilidad (+0,7 p.p.) **mejoran sustancialmente el Resultado de explotación (+32%)**.

Resultado financiero sin variaciones relevantes debido a la estabilidad de la estructura de deuda del Grupo.

El **Resultado antes de impuestos se sitúa en 137M€**, sobre el que aplica una **tasa fiscal resultante del 26%**, ligeramente inferior al ejercicio precedente.

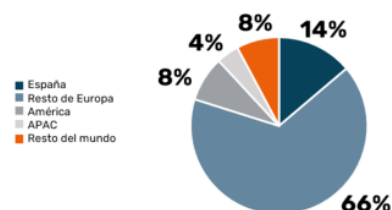
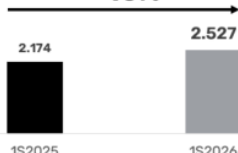
Como resultado de lo anterior, el **Resultado neto atribuido alcanza 99M€** en el primer semestre, cifra que representa un **relevante +36% interanual**.

Ventas

El importe de la cifra de negocios del Grupo crece en un 16%, apoyado, principalmente, en el importante crecimiento del segmento de autobuses.

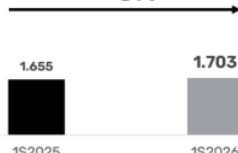
CONSOLIDADO

+16%



FERROVIARIO

+3%



% s/ventas
76% **67%**

Tras una disminución temporal de las ventas por efectos contables en el 1T2026 (-5%), el **negocio ferroviario presenta un crecimiento acumulado positivo de las ventas del 3%** a cierre del primer semestre, tal y como estaba previsto.

Continúa la **afecación del conflicto en Oriente Medio** en la ejecución de proyectos ferroviarios en esa región, si bien **no presenta un impacto material**.

AUTOBUSES

+59%



% s/ventas
24% **33%**

Fuerte incremento de las ventas, motivado por:

El elevado volumen de entregas planificado y realizado en el primer semestre de 2026, a diferencia del año anterior en el que el mayor volumen se concentraba en el segundo semestre. Así, las **entregas en el 1S2026 han crecido un +41% interanual**, mientras que el **2S2026 presentará un perfil de entregas similar al de ejercicios anteriores**.

Mayor proporción de autobuses cero emisiones entregada (90% vs 68%) y el **mayor precio unitario** de los mismos vs 1S 2025.

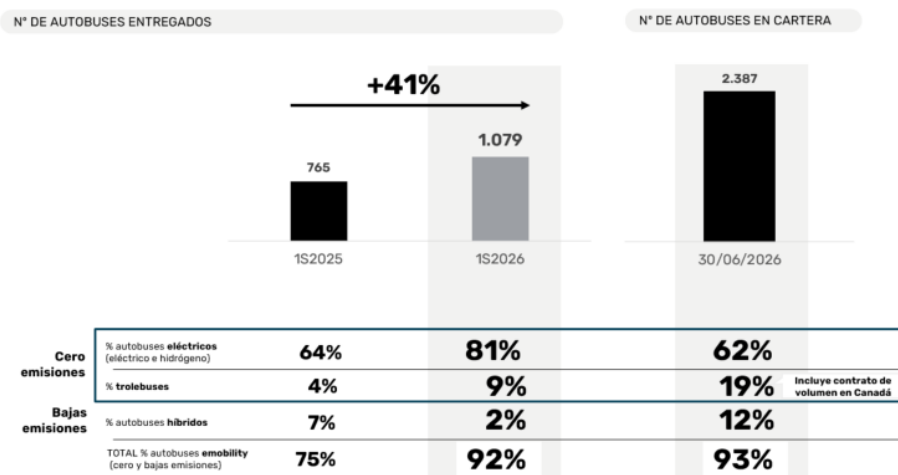
Ventas Segmento Ferroviario

La expansión de las actividades de fabricación, rehabilitación, mantenimiento de trenes y de la actividad de señalización compensan la menor contribución de los Proyectos Integrales.



Ventas Segmento Autobuses

El crecimiento interanual es del 59% y se debe, principalmente, a los siguientes efectos: (i) el incremento de un 41% de las unidades vendidas, y (ii) a un mix de ventas más favorable: mayor proporción de autobuses cero emisiones entregadas (90% vs 68%) con un mayor precio unitario de los mismos.



✓ Solaris entrega la cifra récord de 1.079 autobuses en el 1S2026 (+41% interanual), en cumplimiento del plan de entregas para el año, que presenta un reparto más equilibrado entre trimestres en comparación con ejercicios anteriores que mostraron una alta concentración en el 4T.

✓ Repunte de la proporción de autobuses cero emisiones entregada (pasa del 68% al 90%), marcando un máximo histórico y poniendo de manifiesto la capacidad operativa de Solaris en la ejecución de una cartera altamente exigente.

✓ Dentro de la gama cero emisiones, vuelve a destacar el aumento de entregas de autobuses eléctricos (con baterías o de hidrógeno), que aglutina el 81% del total de las entregas (873 autobuses frente a 489 autobuses entregados en el 1S 2025). La entrega de trolebuses también aumenta (95 unidades frente a 33 en el 1S 2025) a las puertas del inicio de las entregas de trolebuses al nuevo mercado canadiense.

✓ La cartera de pedidos a fin de junio se compone de 2.387 unidades urbanas, con compromisos de entrega hasta 2028, en Europa, EEUU y Canadá.

EBIT

El EBIT del Grupo ha sido de 150 millones de euros, un 32% superior al año anterior. El margen EBIT es del 5,9%, mejorando significativamente el margen del año anterior (5,2%).

El EBIT del segmento Ferroviario se incrementa ligeramente respecto al año anterior (+4m€), mejorando el margen EBIT del 5,2% sobre ventas del año anterior al 5,3% actual. El EBIT del segmento de Autobuses acelera su senda de mejora, duplicando la cifra del mismo período del año anterior (incremento interanual de 32 millones de euros) y pasando de un margen EBIT del 5,5% del año anterior al 7,3% en 2026.



El EBIT crece un 32%, hasta 150M€.

El aumento del Resultado neto es sensiblemente superior (+36%), hasta situarse en 99M€.

Por segmentos:

Ferroviario

Mejora moderada de la rentabilidad en la ejecución de una cartera aún impactada parcialmente por la inflación.

Autobuses

Repunte de la rentabilidad (+1,8p.p.) hasta situarse en el nivel máximo registrado desde su adquisición por parte del Grupo CAF en 2018, gracias fundamentalmente al mix de proyectos ejecutados y a una mayor eficiencia operativa.

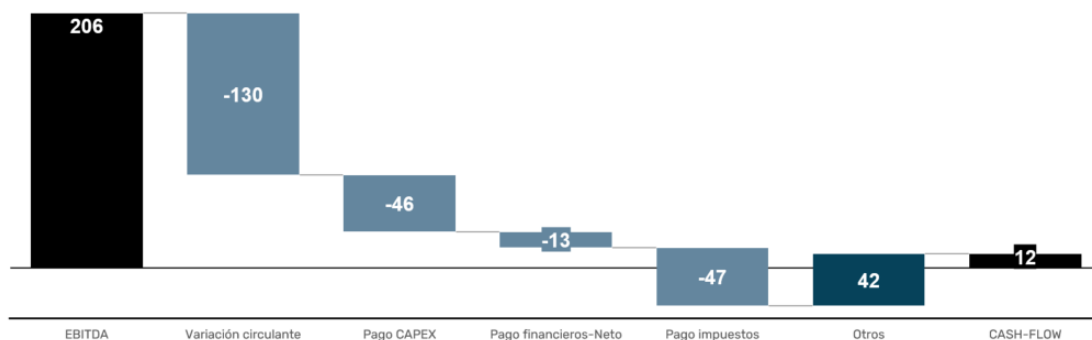
El EBIT de Solaris crece un 114% en un año, hasta 60M€, por el incremento de actividad registrado y la notable mejora de la rentabilidad.

CASH-FLOW Y BALANCE

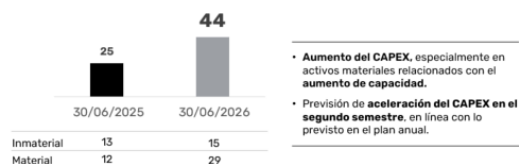
Generación de Cash-Flow de +12 millones de euros, apoyado en la mejora del resultado, a pesar del incremento del nivel de capital circulante y CAPEX.

BRIDGE EBITDA-CASH FLOW (M€)

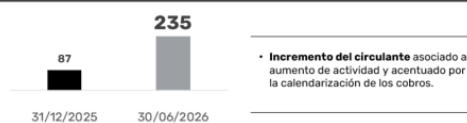
1S 2026



CAPEX (MATERIAL + INMATERIAL) (M€)

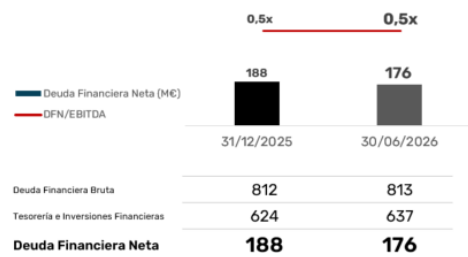


CIRCULANTE NETO (M€)



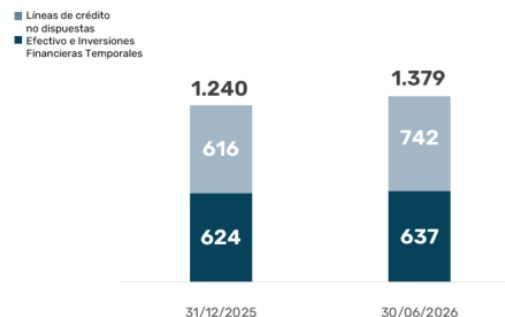
De esta forma, la Deuda Financiera Neta se reduce a 176 millones de euros (188 millones de euros a 31.12.2025), manteniéndose la fortaleza financiera y el buen nivel de liquidez. La ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA es de 0,5 veces, por debajo del nivel previo a las adquisiciones realizadas por el Grupo en los últimos años (Solaris, EuroMaint, entre otras).

DEUDA FINANCIERA NETA (M€)



• La deuda bruta se mantiene mientras la tesorería aumenta ligeramente.

LIQUIDEZ (M€)



• Crece el tamaño de las líneas de crédito no dispuestas, ampliando la liquidez disponible.

Todo ello permite mantener la fortaleza del balance en un contexto de incremento de actividad, con un incremento del Patrimonio neto y reducción de la Deuda Financiera Neta:

(millones de euros)	31/12/2025	30/06/2026
Activos Fijos	1.211	1.173
Inversión en Circulante	87	235
ACTIVO NETO	1.298	1.408
Patrimonio Neto	988	1.043
Deuda Financiera Neta	188	176
Otros activos y pasivos	122	189
PATRIMONIO Y PASIVO NETO	1.298	1.408

2.2 SEGMENTO FERROVIARIO

ACTIVIDAD COMERCIAL

En primer semestre de 2026 CAF ha obtenido un nivel de contratación en el segmento ferroviario de 3.431 millones de euros, un 77% superior al año anterior, lo que ha permitido elevar la cartera de pedidos hasta los 15.610 millones de euros. La ratio Book-to-Bill es de 2. La cifra de contratación mencionada no incorpora adjudicaciones por más de 700 millones de euros que a 30 de junio de 2026 estaban pendientes de la formalización definitiva. En la Contratación del año se debe destacar, por su relevancia cuantitativa y cualitativa, el importante contrato obtenido de SNCB, la empresa ferroviaria nacional belga por un volumen de 1.700 millones de euros con importantes ampliaciones posibles futuras. Los principales contratos formalizados en el periodo son los siguientes:

- La Société Nationale des Chemins de fer Belges –SNCB- empresa ferroviaria nacional belga, ha confiado en CAF firmando un contrato para el diseño, fabricación y suministro de la nueva flota de trenes AM30 que renovará el parque de unidades que actualmente opera. Se trata de un acuerdo marco con un alcance base de 180 trenes (capacidad para 54.000 plazas), cuyo volumen asciende a unos 1.700 millones de euros, contemplándose posibles ampliaciones futuras de suministro de hasta 380 unidades adicionales (capacidad para 170.000 plazas).

La SNBC transporta anualmente cerca de 250 millones de viajeros a través de sus 3.700 kilómetros de vías, operando líneas de trenes InterCity, Regionales y Suburbanos, conectando las principales ciudades y regiones belgas, y desarrollando un papel clave en la movilidad del país. Este es el contrato de mayor importe firmado con CAF.

- EuroMaint, filial del Grupo CAF para la actividad de servicios de mantenimiento ferroviario en la región nórdica, ha firmado nuevos contratos de mantenimiento ferroviario a largo plazo en Suecia y Noruega, por un valor total estimado de 300 millones de euros. Estos contratos refuerzan el liderazgo de EuroMaint como socio clave para los operadores ferroviarios de pasajeros, mercancías e infraestructuras en los países nórdicos, y subrayan su papel como empresa de referencia en servicios de movilidad y en el desarrollo de sistemas de transporte fiables y sostenibles. Estos son los contratos firmados:

- El operador VR Sverige ha sido seleccionado por Skånetrafiken, Autoridad de Transporte Público de la provincia sueca de Skåne, para la operación y mantenimiento de los servicios ferroviarios regionales de Pågatågen a partir de diciembre de 2027. EuroMaint, en virtud del acuerdo cerrado con VR Sverige, será la responsable del mantenimiento de la flota, compuesta por 99 trenes regionales X61, durante un periodo de nueve años.
- En el segmento de mercancías, el operador logístico Green Cargo ha confirmado a EuroMaint la renovación de un contrato plurianual para el mantenimiento de su flota de locomotoras Rc/Rd, que constituye el núcleo de la más extensa flota de locomotoras de las que operan en Suecia.
- Por último, EuroMaint ha reforzado su presencia en Noruega mediante un contrato para el mantenimiento de vehículos ferroviarios que son utilizados en trabajos y obras de infraestructura. Otorgado por la empresa Bane NOR, gestor nacional de la infraestructura ferroviaria noruega, el acuerdo tiene una duración mínima de cuatro años y garantizará el funcionamiento seguro, eficiente y fiable de activos críticos esenciales que sustenten una infraestructura ferroviaria resiliente y segura.

- El consorcio (RTI), liderado por CAF junto a las empresas AET S.r.l., Francesco Ventura Costruzioni Ferroviarie S.r.l., Mer Mec STE S.r.l. y Leonardo S.p.A., ha resultado adjudicatario por E.A.V. S.r.l. (Ente Autonomo Volturno S.r.l.), operadora de transporte de la región italiana de Campania, para la ejecución del proyecto integral de la nueva Línea 10 del Metro de Nápoles en su Lote 2, que abarca el diseño e implementación del sistema automático de metro. El valor total del contrato (de la totalidad del consorcio) con todas las opciones contempladas podría superar los 630 millones de euros, siendo la fase inicial base adjudicada de un valor de 259 millones de euros.

El alcance completo del mencionado Lote 2 incluye el sistema de señalización CBTC/ATO GoA4, las subestaciones eléctricas, la catenaria, las redes de datos, telecomunicaciones, puertas de andén y el Centro de Control Operativo, así como el suministro de la nueva flota de trenes 100% automáticos, los equipos de taller para los nuevos depósitos y su mantenimiento integral. Dichas unidades de metro, basadas en la plataforma INNEO de CAF, estarán compuestas por 3 coches con alta capacidad, y contarán con un diseño interior y exterior moderno e innovador.

Este contrato constituye un nuevo hito en la historia de CAF, ya que además de su relevancia como proyecto integral de movilidad, confirma la apuesta continuada de la compañía en el segmento de la señalización ferroviaria. Supone la primera referencia de CAF en el ámbito de la conducción automática de metros, completando así la gama actual de soluciones de señalización en vía (trackside) y embarcada (on-board) en el segmento Mainline -red ferroviaria general-. El sistema de CAF, denominado OPTIO, habilitará el funcionamiento de la red de metro en modo automático (GoA4), dotándolo de una mayor fiabilidad al aumentar la automatización de la operación. Todo ello a través de la aplicación de una solución avanzada en el ámbito de la señalización, caracterizada por su seguridad y eficiencia, estableciendo un nuevo estándar de movilidad para la ciudad.

Hay que recordar que la señalización GoA4 (Grade of Automation 4) se refiere al nivel más alto de automatización en trenes, donde el sistema de control opera el tren de forma completamente autónoma, sin necesidad de conductor ni personal a bordo, gestionando todo el sistema, desde la conducción y paradas hasta las posibles emergencias, apertura de puertas o movimiento en depósitos, siendo la máxima expresión de la automatización de un sistema ferroviario.

El nuevo sistema, conocido como Línea Afragola - Napoli LAN (o Línea 10), dispondrá de una longitud total de aproximadamente 12 kilómetros y se convertirá en un eje fundamental para la movilidad urbana de la ciudad, situada en la región de Campania, y forma parte del Plan Urbano de Movilidad Sostenible, que tiene como objetivo conectar la estación de alta velocidad de Afragola con la red metropolitana de Nápoles, mejorando de esta forma la conexión con la red ferroviaria nacional.

- Adicionalmente, Metropolitan Area Transport Ltd, Helsinki City Transport y Länsimetro Ltd, las entidades propietarias que administran y operan el metro de Helsinki, han confirmado la adjudicación a CAF del contrato para la modernización de la señalización de toda la infraestructura con el sistema CBTC (Communications-Based Train Control) desarrollado por CAF, denominado OPTIO. Como consecuencia de lo anterior, el acuerdo incluye también el suministro del puesto de mando y la modernización de la flota de unidades M300 suministrada anteriormente por CAF, para equiparla con equipos de señalización embarcados compatibles con dicho sistema de control de trenes. El volumen del contrato ronda los 60 millones de euros. Este contrato constituye un nuevo paso relevante para CAF, ya que reafirma la apuesta de la compañía en el segmento de la señalización ferroviaria.

- En el mercado nacional, CAF y Euskotren han cerrado un acuerdo para la fabricación de nueve unidades extralargas del tranvía que darán servicio a Zabalgana, en Vitoria. Las nuevas unidades supondrán una inversión de casi 49 millones de euros y se entregarán de forma progresiva entre 2028 y 2029. Tendrán 44 metros y siete módulos y sumarán avances en materia de accesibilidad y confort en el viaje. Además de las nueve unidades, CAF proveerá de piezas de parque (elementos de repuestos necesarios para el mantenimiento).

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Durante el primer semestre de 2026, la actividad industrial ferroviaria ha mantenido un ritmo sostenido de fabricación, con diversificación tanto en la tipología de material rodante y componentes ferroviarios fabricados (metros, tranvías, trenes de media distancia, locomotoras, bogies, ruedas, ejes y reductoras), como en el ámbito geográfico de destino (principalmente Europa, Oceanía, Oriente Medio y América). En este periodo, cabe destacar la finalización de la fabricación de la totalidad de las unidades de varios proyectos y la fabricación de las primeras unidades de programas de larga serie.

En total, se ha completado la fabricación de 116 unidades ferroviarias, equivalentes a 564 coches, así como de 602 bogies y más de 35.000 ruedas.

En primer lugar, mencionar las unidades de tren que han servido para completar la fabricación de varios proyectos desarrollados durante los últimos años. Entre ellas, la última unidad del Tranvía de Camberra (Australia), concluyendo las 5 unidades del proyecto, las 2 unidades finales para Metro Nápoles, alcanzando las 4 unidades contratadas en esta ampliación; la última composición para Etihad, formada por 2 locomotoras y 5 coches, hasta completar las 9 unidades del programa; la sexta y última unidad del tranvía para Alcalá de Guadaíra; y la unidad final de la serie de 51 trenes en composición de dos coches para Wales and Borders, en Reino Unido.

En segundo lugar, se ha continuado avanzando en la fabricación de unidades de programas actualmente en ejecución. Destacar los 12 tranvías fabricados para Budapest, alcanzando una producción acumulada de 38 unidades sobre un total de 51 de esta ampliación; los 29 tranvías fabricados para Tel Aviv, hasta disponer actualmente de 45 sobre los 98 programados; en el mercado francés, los 12 tranvías adicionales para Montpellier sitúan el avance industrial en 24 unidades sobre una serie total de 60; las 5 nuevas unidades para el tranvía de Marsella, elevan la producción a 14 de las 15 contratadas; las 3 nuevas unidades locomotoras para la operadora francesa RATP, permiten alcanzar 8 unidades fabricadas sobre las 12 del proyecto; y por último, para terminar con Francia, alcanzadas 3 unidades del proyecto CDG Express de la Plataforma Coradia Polyvalent-Régiolis; en el área comercial alemana, las 4 unidades producidas para Essen elevan a 9 el total fabricado sobre un programa de 51; en cuanto a Australia, en New South Wales ya han sido producidos 6 de los 29 trenes del contrato tras haber fabricado 1 nueva unidad de 6 coches en este primer semestre del 2026; continúa la fabricación para AKT, Suecia, con 2 nuevos trenes fabricados, hasta alcanzar 7 unidades sobre un total de 28; en el área metropolitana de Nápoles, se han completado también 2 unidades de metro para el Ente Autónomo de Volturno, acumulando 4 de las 6 unidades contratadas en esta ampliación; en Jerusalem, 2 nuevos tranvías hasta elevar a 112 las unidades fabricadas sobre un total de 114; y finalmente, 1 nueva unidad en Metro Bruselas, hasta alcanzar 38 de las 43 unidades del programa.

En tercer lugar, resaltar el arranque de la fabricación de unidades para nuevos proyectos de larga duración. Fabricadas las 2 primeras unidades de 6 coches, de las 48 que componen el proyecto de Metro Madrid Gálibo Ancho; igualmente, han sido fabricadas las 2 primeras unidades de las 5 que componen el nuevo proyecto de Euskotren; completada la primera unidad de 5 coches del contrato de 25 trenes de media distancia para el operador SJ (Statens Järnvägar) de Suecia; fabricadas las primeras 5 unidades de las 76 contratadas para la autoridad de transporte VRR de Alemania; en cuanto a las 60 unidades para RENFE Media Distancia, completada la primera unidad de 5 coches y en paralelo, fabricada la primera unidad del primer lote de RENFE Ancho Métrico Alpino; en Italia, 5 primeras unidades fabricadas, de las 23 que forman el Tranvía de Palermo y las 10 primeras unidades, sobre el total de 80 del Tranvía de Roma; y en Francia, las 3 primeras unidades de 2 coches para las 146 unidades que componen el proyecto de RER-B (RATP) y finalmente, destacar el hito tecnológico alcanzado, con la fabricación de las primeras 4 unidades del proyecto H2 de 12 trenes de media distancia de propulsión de hidrógeno, para la SNCF de Francia.

Finalmente, señalar algunos de los principales programas cuya actividad industrial continuará desarrollándose durante el segundo semestre de 2026 y en los que se espera conseguir la fabricación de unidades este mismo año y en ejercicios posteriores. Entre los programas con actividad industrial a corto plazo destacan los trenes de Cercanías para RENFE; unidades de tren para la Línea de Metro de Docklands, Londres; tranvías para Bolonia (Italia), Boston (EEUU) y Calgary (Canadá); en Países Bajos, trenes de media distancia para la operadora QBUZZ y la ampliación del contrato de Metro Amsterdam; y finalmente, unidades también para el segundo lote de Metro Medellín, en Colombia.

	Nº coches
Media distancia DMU Wales and Borders (unidad 2 coches)	2
Media distancia New South Wales (unidad de 6 coches)	6
Media distancia Coradia para CdGX	16
Media distancia H2 (Hydrogène) para SNCF	16
Media distancia para RATP - RER-B	6
Media distancia AKT AB Transitio	8
Media distancia SJ (Statens Järnvägar)	5
Media distancia para RENFE	5
Media distancia para RENFE Ancho Métrico y Alpino - Primer Lote	3
Media distancia para Euskotren	8
Media distancia para Zweckverband Verkehrsverbund Rhein-Ruhr	10
Composición remolques para ETIHAD	5
Locomotora para ETIHAD	2

Locomotora para RATP	3
Metro de Bruselas	6
Metro de Madrid Gálibo Ancho	12
Metro de Nápoles	12
Metro Volturno	12
Tranvía para Essen	8
Tranvía para Alcalá de Guadaíra	5
Tranvía para Budapest	60
Tranvía para Cambera	5
Tranvía para Jerusalem	10
Tranvía para Montpellier	84
Tranvía para Marsella	35
Tranvía para Palermo	25
Tranvía para Roma	50
Tranvía para Tel-Aviv	145
TOTAL	564

BOGIES

Con bastidor mecano-soldado	602
-----------------------------	-----

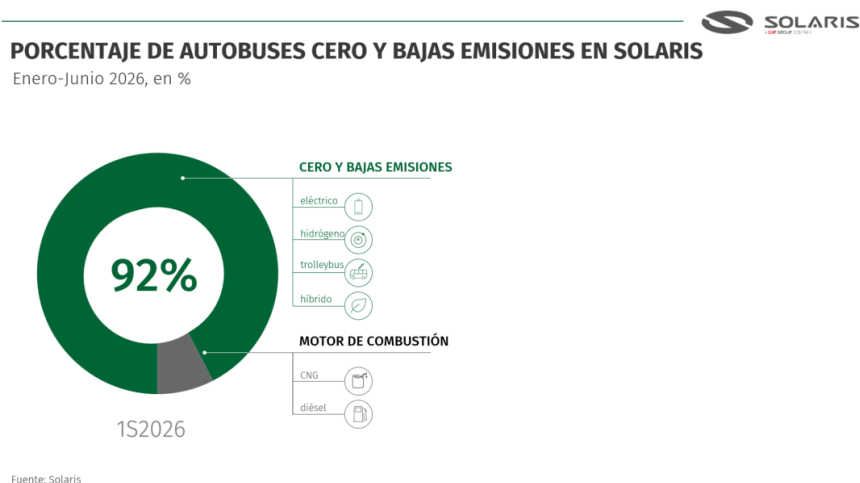
UNIDAD DE RODAJES Y COMPONENTES – MIRA

Ejes montados (Motor + Remolque)	2.177
Cuerpos de eje suelto	5.743
Ruedas enterizas	35.859
Ruedas elásticas	1.357
Reductoros	1.519
Bandajes	302

2.3 SEGMENTO AUTOBUSES – SOLARIS

En los primeros seis meses de 2026, Solaris entregó un total de 1.079 autobuses y trolleybuses a sus clientes. Esto representa un aumento del 41% en ventas de unidades en comparación con el mismo periodo en 2025. El incremento del número de vehículos entregados, junto con un mix más favorable de contratos y tecnologías, especialmente en el segmento de autobuses de cero y bajas emisiones, confirma la trayectoria de crecimiento sostenido de la compañía. En el primer semestre de 2026, las ventas superaron los 824 millones de euros, lo que supone un aumento del 59% con respecto al primer semestre del año anterior.

Durante el periodo analizado, más del 92% de los vehículos vendidos equivalente al 87% de las ventas eran de cero o bajas emisiones.



En cuanto a las ventas por países, el mayor número de entregas se realizó a operadores de transporte público en Polonia, Italia, Suecia, Alemania y Suiza.

Dentro del segmento de cero y bajas emisiones, los autobuses eléctricos de batería representaron la mayor parte de las entregas, con un total de 707 unidades suministradas. Así mismo, Solaris también entregó 166 autobuses de hidrógeno, principalmente a operadores italianos. Adicionalmente, en el segmento de cero y bajas emisiones, Solaris entregó 95 trolleybuses a operadores en Polonia, Italia y Bosnia y Herzegovina, así como 29 vehículos híbridos a operadores de transporte público en España y Polonia.

En el primer semestre de 2026, Solaris captó un importante volumen de pedidos al conseguir contratos por un total de 725 vehículos. Los pedidos obtenidos durante el periodo ponen de manifiesto el buen desempeño comercial de la compañía, lo que confirma el atractivo de la propuesta de valor de la empresa y, al mismo tiempo, proporciona una base sólida para el crecimiento futuro y una elevada visibilidad de la actividad. Los mayores volúmenes de pedidos procedieron de Suecia, Polonia, Canadá, España, Suiza y Alemania. Entre los contratos más importantes conseguidos en el primer semestre de 2026, se encuentran los siguientes:

- Solaris firmó nuevos contratos con la empresa escandinava de transporte público Nobina. Los acuerdos contemplan la entrega de un total de 103 autobuses eléctricos Solaris Urbino 15 LE. Los vehículos de cero emisiones prestarán servicio en las regiones de Estocolmo, Gotemburgo y Skåne. Se prevé que se entreguen en 2027. Nobina amplía su flota de autobuses en Suecia con vehículos Solaris. En los últimos años, la empresa de transporte escandinava ha ido ampliando de forma constante su flota de vehículos con cero emisiones en Suecia. Desde 2024, Solaris ha entregado un total de 250 autobuses eléctricos a Nobina. En 2026 y 2027, el fabricante entregará al operador un total de más de 280 vehículos eléctricos.
- La empresa de transporte sueca VR Sverige ha vuelto a adquirir autobuses Solaris. Como parte de un relevante pedido de 101 autobuses eléctricos, Solaris suministrará modelos de 9, 12, 15 y 18 metros. Solaris está llevando a cabo actualmente otro gran pedido para este operador adjudicado en 2025 con 81 autobuses eléctricos Urbino 15 LE. El pedido, recibido en el primer semestre de 2026, consta de cuatro modelos de diferentes longitudes: 5 autobuses eléctricos Urbino 9 LE, 47 autobuses eléctricos de tracción modular Urbino 12, 22 autobuses eléctricos Urbino 15 LE y 27 autobuses eléctricos de tracción modular Urbino 18. Estos modernos autobuses con cero emisiones prestarán servicio a los pasajeros de Estocolmo.
- La empresa de transporte público de Varsovia, MZA, ha decidido ampliar el pedido de autobuses eléctricos previsto para 2025 con un lote idéntico: 50 autobuses eléctricos Urbino 18 y 29 autobuses eléctricos Urbino 12. Por lo tanto, el pedido completo abarca la entrega de 158 autobuses eléctricos de cero emisiones. Varsovia se encuentra entre las ciudades europeas con mayor número de autobuses de cero emisiones en servicio. Hasta la fecha, Solaris ha entregado 163 autobuses eléctricos a la capital polaca y, en la actualidad, está gestionando varios pedidos de MZA para un total de 208 autobuses eléctricos Urbino de cero emisiones.

- Durante el semestre, Solaris Bus & Coach obtuvo un contrato para el suministro de 19 autobuses de hidrógeno al operador SWK Mobil Krefeld, en Alemania. El pedido incluye dos modelos: autobuses de hidrógeno Urbino 12 y autobuses de hidrógeno articulados Urbino 18, cuya entrega está prevista para 2027. La colaboración entre Solaris y SWK Mobil Krefeld se remonta a 2011. Tampoco es el primer pedido de este operador de autobuses propulsados por hidrógeno. En 2023, la empresa decidió adquirir 10 autobuses de hidrógeno Solaris Urbino 12, que se entregaron en 2025 y pasaron a formar parte de la flota de vehículos de cero emisiones de la ciudad.
- También cabe destacar que, durante el periodo analizado, Solaris consiguió un nuevo pedido de trolleybuses de TransLink, en Vancouver (Canadá). Tras el pedido realizado en 2025 de un total de 184 vehículos, el cliente decidió ampliar el contrato a principios de 2026. Como resultado de ello, TransLink encargó 91 trolleybuses más durante el primer semestre de 2026, esta vez en la versión articulada de 18 metros. En consecuencia, el volumen actual de pedidos de TransLink asciende ahora a 275 trolleybuses, lo que lo convierte en uno de los principales motores de la expansión de la empresa en el mercado canadiense. Está previsto que las entregas de estos vehículos comiencen en la segunda mitad de 2026.

A 30 de junio de 2026, Solaris contaba con una cartera de pedidos por un valor total superior a 2.134 millones de euros, de los cuales casi el 93% corresponde a pedidos de vehículos de cero y bajas emisiones. Esta cifra refleja la creciente demanda de vehículos Solaris en toda Europa y confirma la sólida posición de la empresa en el mercado, sobre todo en el segmento del transporte público de cero emisiones.

La organización también ha mejorado sus capacidades productivas y operativas para conseguir sus ambiciosos objetivos de aumento de la producción y ventas en los próximos años, lo que le permitirá hacer frente a una notable cartera de pedidos para 2026 y años posteriores.

En el primer semestre del año, Solaris inauguró una nueva nave de producción en el municipio de Środa Wielkopolska, donde Solaris cuenta desde 1998 con su principal planta de soldadura de chasis de acero para autobuses y trolleybuses. La nueva nave, con una superficie total de más de 7000 metros cuadrados, está destinada al montaje final de autobuses urbanos. Las nuevas instalaciones aumentarán la capacidad de producción actual de Solaris en aproximadamente 500 vehículos al año y consolidarán la producción y las ventas en más de 2000 vehículos al año, constituyendo un elemento clave de su estrategia de crecimiento, destinada a reforzar su posición en el segmento del transporte público de cero emisiones en toda Europa. Al mismo tiempo, Solaris se está preparando para seguir expandiéndose en el mercado norteamericano, incluidos Estados Unidos y Canadá, donde se han iniciado las entregas correspondientes a sus primeros contratos.

Las inversiones en curso y los buenos resultados de ventas confirman la estrategia a largo plazo de Solaris, centrada en la ampliación de las operaciones, la innovación tecnológica y la expansión internacional, lo que contribuirá a la creación de valor en los próximos años.

Por otra parte, Solaris siguió con su labor en materia de sostenibilidad y contribuyó activamente al desarrollo y la implementación del Plan de Sostenibilidad del Grupo CAF. Como parte de su amplio compromiso con la responsabilidad medioambiental, social y de gobernanza (ESG), la empresa ha obtenido otra declaración ambiental de producto (EPD) para tres modelos de autobuses eléctricos de tracción modular: el autobús eléctrico Solaris Urbino 10,5, el autobús eléctrico Solaris Urbino 12 y el autobús eléctrico Solaris Urbino 18. Estos conjuntos de datos verificados abarcan todo el ciclo de vida de los vehículos, lo que permite evaluar con precisión su impacto medioambiental en cada etapa, desde las emisiones y el consumo energético hasta el reciclaje.

Las nuevas declaraciones ambientales de producto confirman el elevado nivel de reciclabilidad de los autobuses Solaris, que, según el modelo, oscila entre aproximadamente el 96% y el 98%. Estos resultados ponen de relieve el potencial de estos vehículos en el marco de la economía circular y su reducido impacto medioambiental a lo largo de todo el ciclo de vida.

Las declaraciones ambientales de producto son una herramienta importante que fomenta la transparencia y la responsabilidad medioambiental en el sector del transporte público. Permiten a los operadores tomar decisiones de compra basadas no solo en parámetros técnicos o en los costes, sino también en el impacto medioambiental real de los vehículos a lo largo de todo su ciclo de vida. Ya se han concedido certificados similares a los modelos de hidrógeno Urbino 18, a los eléctricos Urbino 18 y a los híbridos Urbino 12. La ampliación sistemática de la lista de autobuses Solaris que cuentan con declaraciones ambientales de producto forma parte de la estrategia general de sostenibilidad de la empresa y de sus esfuerzos por reducir el impacto medioambiental de sus productos.

Durante el periodo analizado, Solaris participó en tres ferias del sector que resultaron ser importantes para el mercado europeo.

En primer lugar, en marzo de 2026, Solaris participó en la conferencia y feria Mobility Move 2026 celebrada en Berlín. Se trata de una de las ferias y conferencias más importantes de Europa dedicadas al transporte público sostenible. Solaris presentó allí su nuevo autobús de cero emisiones: el autobús eléctrico Urbino 10,5. El modelo se ha desarrollado en torno al concepto de tracción modular del fabricante y ha sido galardonado recientemente con el Premio Autobús Sostenible de 2026.

Otro acontecimiento importante del sector durante este periodo analizado fue la participación de Solaris en la feria Next Mobility Milano 2026, celebrada en mayo, donde la empresa presentó su último midibús eléctrico de batería, el Urbino 10,5. Diseñado para rutas en las que un autobús estándar de 12 metros no es la solución óptima, el nuevo vehículo combina unas dimensiones compactas con una gran capacidad de pasajeros, características de seguridad avanzadas y un funcionamiento de cero emisiones.

Por último, otro evento clave del sector al que asistió Solaris durante este periodo fue la Mobco 2026 en París, una de las principales ferias de movilidad urbana de Francia. Durante el evento, la empresa presentó el autobús eléctrico Solaris Urbino 12, que destaca por su innovadora arquitectura de tracción modular. La feria supuso una importante oportunidad para presentar las últimas soluciones de cero emisiones de Solaris a los agentes del sector del transporte público y a los expertos de la industria, al tiempo que reforzó aún más la presencia de la empresa en el mercado francés y contribuyó a la transición hacia una movilidad urbana sostenible.

Solaris celebró su 30.º aniversario en marzo de 2026. Desde su fundación en 1996, y como parte del Grupo CAF desde 2018, Solaris se ha convertido en uno de los principales fabricantes europeos de autobuses urbanos y trolleybuses de cero emisiones. Hasta la fecha, la empresa ha entregado cerca de 30.000 vehículos a sus clientes, y los autobuses y trolleybuses de Solaris circulan por 34 países de Europa y otros continentes. En consonancia con su estrategia de crecimiento internacional, Solaris está ampliando ahora su presencia en Norteamérica, donde se espera que operadores de Canadá y Estados Unidos se sumen a su creciente cartera de clientes.

2.4 ACTIVIDAD I+D+i

En las últimas décadas, la innovación ha sido un motor fundamental para el crecimiento de CAF y ha permitido suministrar productos a la vanguardia de la tecnología.

Así, la innovación constituye uno de los cuatro ejes estratégicos del Grupo en el Plan Estratégico 2026, junto con el foco comercial, la eficiencia operacional y la sostenibilidad.

La estrategia de innovación del Grupo CAF se materializa cada año a través del Plan de Gestión de la Innovación. Este plan integra tanto actividades para desarrollar y evolucionar nuestros productos y servicios como actividades para la generación de conocimiento y tecnología propia. Estas actividades diferencian al Grupo CAF de sus competidores y permiten ofrecer productos de alto valor en el ámbito de la movilidad sostenible.

Actualmente, la actividad de innovación de CAF se estructura en cuatro programas de innovación:

1) Cero emisiones: busca desarrollar sistemas de propulsión alternativos al diésel, reducir consumos y minimizar las emisiones de los vehículos.

Concretamente, abarca el desarrollo de sistemas de propulsión eléctrica basados en baterías e hidrógeno, incluyendo la mejora de los sistemas de almacenamiento energético. Asimismo, se orienta a la incorporación de soluciones tecnológicas que permitan reducir el consumo mediante una mayor eficiencia de los componentes y la optimización de sistemas inteligentes de gestión energética y conducción eficiente. Paralelamente, se impulsan iniciativas destinadas a disminuir la resistencia al avance y el peso de los vehículos, así como a reducir vibraciones, emisiones electromagnéticas y niveles de ruido, tanto en el interior como en el exterior.

2) Movilidad autónoma y automática: se centra en el desarrollo de vehículos que operen de manera automatizada, elevando la seguridad y la eficiencia en los sistemas de transporte.

En particular, en este programa se impulsa el desarrollo de soluciones tecnológicas para la automatización de los distintos tipos de vehículos, como metros (CBTC-OPTIO), tranvías (ALIVE), trenes de vía principal (ATO sobre ETCS) y autobuses, buscando además establecer una base tecnológica común que permita aprovechar sinergias entre los diferentes segmentos del Grupo CAF. Estas iniciativas incluyen la evolución de productos y sistemas de control y conducción automática para dar respuesta tanto a las necesidades actuales como futuras del mercado, incorporando funcionalidades avanzadas como la operación autónoma, la conducción remota, la gestión automatizada en depósitos y el cumplimiento de los niveles de automatización y normativas previstos en los próximos años.

3) Digitalización: abarca diversas actividades que optimizan procesos internos mediante la digitalización, la evolución digital para la explotación de los datos de los productos de CAF y el desarrollo de innovaciones en ciberseguridad.

En concreto, las iniciativas de este programa se orientan a avanzar en la digitalización y automatización de los procesos, desde la fase de diseño hasta la validación, así como en la explotación de los datos procedentes tanto de los productos como de las operaciones internas. También incluyen mejoras en la monitorización y el diagnóstico de los vehículos, así como la optimización de sus planes de mantenimiento. Además, se impulsa el fortalecimiento de la ciberseguridad en entornos OT y la ampliación de servicios asociados, junto con la implantación de políticas de gestión del dato e inteligencia artificial (IA) y el desarrollo de aplicaciones de IA para casos de uso prioritarios.

4) Extensión de cartera de productos: comprende actividades dirigidas a desarrollar productos y servicios más avanzados y competitivos, tanto para los clientes como para los pasajeros.

Las iniciativas se orientan a integrar en los productos del Grupo CAF los avances en los programas Cero emisiones, Movilidad autónoma y automática y Digitalización, al tiempo que se desarrollan nuevas plataformas ferroviarias y soluciones de autobuses eléctricos adaptadas a los mercados estratégicos. Todo ello se complementa con la optimización del portfolio de la compañía, priorizando propuestas de mayor valor para clientes y usuarios.

Conscientes de que la innovación nace del conocimiento y de las personas que lo impulsan, en CAF se prioriza el fortalecimiento de las capacidades internas para avanzar en el desarrollo tecnológico. Esta voluntad se concreta a través del impulso a los Centros de Excelencia (CoEs) del Grupo CAF, que abordan diversos retos en este periodo:

- Adaptación a nuevas tecnologías de comunicaciones avanzadas, en particular basadas en 5G. Avanzar en la adopción del nuevo sistema europeo FRMCS.
- Incorporación y adaptación de las tecnologías necesarias para dar respuesta a los requisitos de ciberseguridad presentes y futuros en productos y servicios de CAF.
- Evolución tecnológica de la plataforma digital del Grupo CAF, habilitándose el desarrollo de nuevas aplicaciones basadas en datos tanto a productos y servicios innovadores como a optimización de procesos internos.
- Desarrollo y despliegue de capacidades en inteligencia artificial, tanto analítica como generativa, para abordar los desafíos del negocio.
- Evaluación de las últimas tecnologías de baterías y análisis de su utilización en aplicaciones de autobús y ferrocarril, incluyendo el estudio y aprovechamiento de las sinergias entre ambos.
- Promoción del desarrollo del gemelo digital y de sus aplicaciones a lo largo de todo el ciclo de vida de los activos y productos del Grupo CAF.

Para acelerar la innovación, en CAF también se establecen diversas estrategias de innovación abierta, colaborando con una amplia red de proveedores, socios comerciales, empresas tecnológicas, startups, centros tecnológicos y universidades. Además, programas europeos y nacionales de financiación en I+D, como EU-Rail, respaldan y promueven activamente este tipo de colaboraciones.

La colaboración del Grupo CAF con el ecosistema de startups se vehicula mediante la unidad Venture Client, CAF Startup Station, creada en 2020, que impulsa la colaboración con startups que aportan soluciones innovadoras para los retos a los que se enfrenta la compañía en los sectores ferroviario y de autobuses.

PROYECTOS DE INNOVACIÓN DESTACADOS

Dentro del Plan de Gestión de la Innovación destacan por su relevancia los siguientes proyectos:

- **BEMU (Battery Electric Multiple Unit) de alta autonomía:** CAF está desarrollando una nueva generación de trenes BEMU con una autonomía significativamente superior, gracias a la incorporación de soluciones de alta eficiencia como la tracción basada en semiconductores de carburo de silicio (SiC) y baterías de última generación. Estas mejoras permitirán alcanzar rangos de operación mucho más amplios, suficientes para sustituir un elevado porcentaje de los trenes diésel actualmente en servicio y avanzar así en la descarbonización del transporte ferroviario.

Una parte clave del proyecto es la validación de la solución en vía, que se llevará a cabo mediante un tren demostrador. Este demostrador forma parte del proyecto Rail4Earth, integrado en la iniciativa EU-Rail y financiado principalmente a través del programa europeo Horizon Europe.

Durante el primer semestre de 2026, se han alcanzado hitos clave como la consolidación del alcance del demostrador y la arquitectura del sistema: convertidor de tracción SiC y configuración de la batería. También han arrancado las actividades de ingeniería básica con la generación de los primeros resultados: modelos 3D, listas de suministro, definición de interfaces mecánicas y eléctricas y cálculos detallados de consumo energético, dinámica y EMC.



- **Alta Velocidad Interoperable:** El objetivo del proyecto es investigar en componentes críticos del tren de alta velocidad (300 km/h) que hagan posible la interoperabilidad con la infraestructura ferroviaria actual y garanticen al 100% su funcionalidad, protección y fiabilidad. Consiste en generar la tecnología necesaria que permita ofrecer una alta velocidad ferroviaria en ancho variable, con tensiones de alimentaciones adecuadas a cada ancho y con sistemas de señalización acordes a la alta velocidad.
- **NAM:** Este proyecto de innovación abarca el desarrollo de autobuses y trolleybuses urbanos de cero emisiones destinados al mercado norteamericano. Incluye la incorporación de diversas soluciones basadas en baterías e hidrógeno, así como múltiples longitudes de vehículo, con el fin de responder a las distintas necesidades operativas y comerciales de los clientes de la región.

Durante el primer semestre del año, se ha fabricado y entregado a Vancouver el primer trolleybus piloto de 12 metros. Asimismo, el primer trolleybus de 18 metros destinado a este mismo cliente se encuentra en la fase final de montaje. Por otra parte, avanzan en distintas fases de ensamblaje tres prototipos y un demostrador de autobuses eléctricos de batería de 40 pies, que se emplearán para actividades de prueba y presentación en el mercado estadounidense. Uno de estos prototipos se está fabricando en Elmira, Estados Unidos, conforme a los requisitos de Buy America.

Adicionalmente, se ha iniciado en las plantas de Polonia la producción de los primeros vehículos asociados a los contratos de Seattle y San Francisco.

- **eIC:** Este proyecto se orienta al desarrollo de autobuses eléctricos y de hidrógeno para el segmento Intercity (Clase II) en Europa. Incluye el diseño de vehículos en diversas longitudes y con distintas alturas de piso para adaptarse así a las necesidades operativas de este mercado.

Durante el primer semestre del año, se ha iniciado la producción de tres vehículos de preserie y se han puesto en marcha las actividades de homologación correspondientes. Asimismo, se ha avanzado en la preparación de un configurador de producto para el Departamento Comercial y de una herramienta de diagnóstico universal para el Departamento de Servicio. Estas líneas de trabajo tendrán continuidad durante el segundo semestre del año.

- **Alive:** Es la gran apuesta de CAF para impulsar la movilidad autónoma del futuro. La iniciativa se extiende hasta 2030, incluyendo el desarrollo progresivo de productos que se irán comercializando durante estos años para dar respuesta a las necesidades más cercanas de los clientes. Las soluciones de ALIVE abarcan ámbitos clave como la conducción remota, el depósito autónomo, la protección frente a colisiones y el escalado hasta una operación completamente autónoma futura.

Durante la primera mitad del 2026, han tenido lugar las primeras demostraciones de movimientos autónomos en el depósito Holtet del tranvía de Oslo. Estas demostraciones se presentaron al Comité de Tranvía Ligero de UITP y se exhibirán en el stand de CAF durante InnoTrans 2026.



- **CBTC - OPTIO:** El proyecto de CBTC de CAF aborda el desarrollo de un sistema de control de tren basado en comunicaciones que habilita la operación totalmente automática de los trenes, sin conductor ni personal a bordo (GoA4), especialmente orientado a sistemas de metro. La solución de CBTC desarrollada por CAF integra tecnologías de vanguardia, como comunicaciones 5G y visión artificial, para ofrecer un sistema altamente competitivo y de última generación.

La adjudicación de los contratos de suministro de sistemas CBTC para los metros de Helsinki y Nápoles ha supuesto un hito relevante para la evolución del proyecto, al impulsar su desarrollo y acelerar la ejecución de las funcionalidades asociadas, con el fin de dar cumplimiento a los compromisos e hitos contractuales asumidos.



- **Rail Cybertrust:** El Proyecto Rail Cybertrust que ha culminado en el primer semestre de 2026 se enmarca en la estrategia de ciberseguridad corporativa y ha cumplido el objetivo de desarrollar capacidades de detección y protección de los sistemas ferroviarios frente a ciberataques, garantizando la seguridad y resiliencia de estos productos. También ha permitido incorporar en el portfolio de CAF los servicios de gestión de vulnerabilidades y gestión de incidentes.

Este proyecto, financiado por el Instituto Nacional de Ciberseguridad de España (INCIBE), responde a normativas y estándares internacionales y sectoriales como IEC62443, TS50701, IEC63452 y CRA, y ha permitido la colaboración con entidades como Euskotren, Metro Málaga, Tranvía Zaragoza y RENFE en calidad de usuarios finales del proyecto.

- **DAITRUST:** Este proyecto tiene como objetivo desarrollar una arquitectura de inteligencia artificial confiable, verificable y certificable específicamente adaptada al sector ferroviario, un entorno de misión crítica donde la seguridad, la trazabilidad y la gobernanza del dato son fundamentales. La iniciativa busca integrar datos estructurados y documentación técnica bajo criterios estrictos de control y certificación, permitiendo automatizar el ciclo de vida del software crítico, optimizar la gestión contractual y explotar datos multiproyecto. Todo ello reforzará la competitividad y la soberanía tecnológica de CAF, posicionando la inteligencia artificial como motor estratégico de transformación industrial.

2.5 INVERSIONES

Las inversiones materiales del Grupo CAF durante el primer semestre de 2026 han ascendido a la cifra de 29 millones de euros. De dicho volumen de inversiones, podemos señalar:

En el negocio de rodajes MiiRA, cabe reseñar la finalización de dos inversiones iniciadas el ejercicio anterior, por un lado, está llevándose a cabo la segunda fase de la reforma de la prensa de 10Tn, con la finalidad de adecuarla a un funcionamiento productivo óptimo. Por otro, mencionar el cierre del proceso de adquisición e implantación de la nueva máquina de torneado y repaso de ruedas, que posibilitará el incremento de la capacidad de producción en el área de mecanizado, y hará posible hacer frente a ofertas en nuevos nichos del mercado de ruedas, caracterizados por una mayor complejidad técnica en materia de tolerancia y geometrías.

En el ámbito de la fabricación de vehículos ferroviarios, se mantienen los planes de ampliar la capacidad de producción para poder abordar la elevada cartera de pedidos de la compañía. Entre las inversiones más relevantes para lograr este objetivo, destaca en este primer semestre la finalización de la segunda nave de pruebas en la planta de Beasain, necesaria para el desarrollo de los nuevos proyectos que entrarán en las cargas de trabajo planificadas para los próximos meses. Se trata de una instalación moderna, versátil y con una gran capacidad, que se prevé este totalmente operativa después del verano. A esta inversión hay que añadir como destacable, la renovación y adecuación productiva de cabinas de pintura, unida a la ejecución de varias actuaciones técnico-preventivas para poder responder a las nuevas normativas de Seguridad y Salud en el trabajo. Su actualización va a suponer una mejora sustancial en el proceso de pintura, redundando por tanto en la calidad del producto final y en beneficios directos para el trabajador (ergonomía, seguridad etc.). Por último, señalar las inversiones en las áreas de acabado y pruebas de la planta de Irún, que han incluido la implementación de nuevas líneas de acabado para tranvías (plataformas, lories, volteadores, ...), así como la actualización de la instalación, tanto en lo que se refiere al centro de transformación, como las catenarias.

En el negocio de servicios, destacar las inversiones realizadas estos primeros meses del año en las instalaciones de Reino Unido, destacando el equipamiento e instrumentalización de una planta para la revisión de ejes y bogies y el equipamiento que hará posible la revisión interna de Power Packs, una instalación crítica para mejorar la disponibilidad de los trenes y que representa una parte relevante del proceso de mantenimiento de los mismos.

En relación a las plantas de fabricación del Grupo a nivel internacional, un año más debemos destacar la inversión realizada en este primer semestre en las plantas del Grupo situadas en Francia, en concreto, en el caso de la situada en Bagnères-de-Bigorre se continúa con el proceso de transformación industrial de la planta orientado a dotar a la planta de infraestructuras y medios productivos adaptados al incremento de carga previsto y a las nuevas exigencias de los programas de tranvías en curso, principalmente en las líneas de montaje, la infraestructura logística y de maniobras, y la reconfiguración del flujo de maniobras interno. En lo que se refiere a Reichshoffen en Alsacia, junto a la modernización de las instalaciones, se está dotando a la planta de una mayor capacidad productiva a través de nueva maquinaria y herramienta, así como la ampliación de la longitud de las naves que posibiliten la realización de la fase de pruebas de proyectos con unidades de mayor longitud.

En el negocio de autobuses, dentro de las inversiones que está llevando a cabo Solaris, podemos destacar las relacionadas con la ampliación de la capacidad de producción en Polonia, principalmente destacan la finalización de la inversión en equipos e instalaciones de la nueva planta de fabricación en Sroda destinada al montaje final de unidades, se trata de una planta que con una superficie de más de 7.000 metros cuadrados permitirá incrementar la capacidad de producción actual en aproximadamente 500 vehículos al año. Asimismo, también debemos destacar la adquisición de los terrenos destinados a la construcción de una futura planta de producción, que gracias a la flexibilidad de la que estará dotada, está previsto que pueda atender nuevas necesidades de fabricación.

En cuanto a las inversiones realizadas en inmovilizado intangible en este primer semestre de 2026, su volumen ha ascendido a 15 millones de euros. En el ámbito de las tecnologías de la información, destaca la parte correspondiente a la implantación de nuevas funcionalidades del nuevo ERP, donde se recogen las solicitudes y necesidades de las distintas áreas y que traerán consigo una mejora en los procesos soportados. De la misma forma, señalar su extensión al resto de filiales del Grupo, con el objetivo de asegurar una forma de gestión homogénea y alineada. Por último, también se continúa con el despliegue de las medidas establecidas en el plan estratégico corporativo en materia de ciberseguridad, así como las inversiones en el área tecnológica destinadas a la reducción de costes de ingeniería y mejora de calidad de diseño.

3 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.).

En el Estado de Información No Financiera consolidado e Información de Sostenibilidad del ejercicio terminado en 2025 se profundiza en las diferentes tipologías de riesgos enumerados previamente. En particular, se hace hincapié en los riesgos relacionados con los derechos humanos, sociedad, medio ambiente, personas, reputacionales y lucha contra la corrupción y el soborno.

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

Por otro lado, en el contexto geopolítico actual, el Grupo está sujeto a riesgos e incertidumbres relacionados con cambios en las políticas comerciales internacionales, incluyendo la imposición de aranceles y otras restricciones al comercio. A la fecha de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, ciertos aranceles han sido implementados o propuestos por varios gobiernos, lo que podría afectar al costo de los bienes importados o exportados por el Grupo. Debido a la naturaleza cambiante de estas políticas comerciales, no es posible estimar razonablemente el efecto final en las operaciones, la situación financiera y los resultados consolidados. Sin embargo, debido a la baja exposición del Grupo a transacciones que pudieran estar sujetas a este riesgo, y a los mecanismos de protección existentes en los contratos, los Administradores del Grupo no estiman impactos significativos en los estados financieros consolidados. La administración continúa monitoreando los desarrollos en materia de política comercial y ajustará las operaciones y estrategias de abastecimiento según sea necesario para mitigar posibles impactos.

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 Nota 2.d de la memoria semestral resumida consolidada.

4 ASPECTOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA

En un contexto de incertidumbre geopolítica y de evolución del marco regulatorio ASG, marcado en la Unión Europea por las iniciativas de simplificación derivadas del paquete Ómnibus, las organizaciones afrontan el reto de avanzar en sostenibilidad preservando su competitividad. En este escenario, la sostenibilidad continúa siendo un factor clave para fortalecer la resiliencia y generar valor a largo plazo. Así, **CAF ha reafirmado su compromiso con la sostenibilidad y su firme apuesta por una movilidad sostenible**, adaptando sus procesos y sistemas al nuevo entorno regulatorio e impulsando iniciativas que refuerzan la integración de los criterios ASG en la estrategia y el futuro del Grupo.

En este marco, durante los primeros meses del año, CAF ha iniciado la preparación de su **nuevo ciclo estratégico 2027-2030**, actualizando, entre otros aspectos, el **Análisis de Doble Materialidad** realizado en 2024. Las conclusiones de este ejercicio aportarán información clave, junto con otros elementos de análisis, para la definición del próximo **Plan Estratégico**, cuya publicación está prevista para finales de 2026, y para la actualización paralela del **Plan Director de Sostenibilidad** y de otras herramientas de gestión vinculadas a la sostenibilidad.

Entre los principales **hitos** del semestre destaca la publicación, en febrero, del **Estado de Información No Financiera Consolidado e Información de Sostenibilidad 2025**, elaborado de acuerdo con los requisitos de la **CSRD** y tomando como referencia las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS/ESRS), tanto en su contenido como en su estructura. Asimismo, el informe cumple con lo establecido en la Ley 11/2018 y considera las directrices de Global Reporting Initiative (GRI). Como en ejercicios anteriores, la información fue verificada por un tercero independiente sin salvedades.

Paralelamente, el Grupo ha continuado avanzando en la integración de los requerimientos de divulgación de las NEIS, al tiempo que ha reforzado la digitalización, el control y la eficiencia de los procesos de reporte y control de la información de sostenibilidad.



En el primer semestre de 2026, CAF ha continuado avanzando en los compromisos establecidos en el **Plan Director de Sostenibilidad** vigente (disponible en www.cafmobility.com) y las líneas trazadas en el **Plan Estratégico 2026**, destacando los siguientes logros y avances en cada uno de los pilares estratégicos definidos:



En este pilar podemos destacar:

- **Reducción de emisiones de alcance 1 y 2:** En los primeros meses del año, se ha podido constatar la capacidad de reducción de emisiones de alcance 1 de la nueva línea de tratamiento térmico puesta en marcha en la planta de Beasain en 2025. Asimismo, se mantiene el avance en la reducción de las emisiones de alcance 2 mediante la ampliación del suministro eléctrico contratado con Garantía de Origen.



En aspectos sociales, se han alcanzado los siguientes logros:

- **Impulsar el talento:** El compromiso de CAF con las personas ha sido reconocido con la certificación *Top Employer Regional Europe* en España, Francia, Reino Unido, Alemania y Polonia, un hito que pone en valor las prácticas del Grupo en materia de gestión del talento y el desarrollo de entornos de trabajo seguros, atractivos y de calidad. Asimismo, CAF ha sido incluida en el ranking *Merco Empresas 100*, alcanzando la segunda posición en el sector industrial.
- **Priorizar la seguridad y salud de las personas:** Durante el semestre se ha continuado avanzando en la implantación de sistemas de gestión de seguridad y salud laboral certificados conforme a la norma ISO 45001:2018. En este sentido, está prevista la certificación de varias sociedades del Grupo en 2026, con el objetivo de alcanzar una cobertura del 90% de la plantilla al cierre del ejercicio.



En materia de gobernanza, destacan los siguientes avances:

- **Digitalización de los sistemas de reporte de Sostenibilidad:** Tras la implantación en 2025 de Workiva para el reporte de sostenibilidad, Greemko para la gestión de la huella de carbono y el reporte ambiental, y SAP GRC Process Control para el control interno, durante el primer semestre de 2026 se ha continuado avanzando en la consolidación y optimización de este ecosistema digital ASG.
- **Sistema de Control Interno de la Información de Sostenibilidad (SCIIS):** En 2026 se ha avanzado en la definición de nuevos procesos y en la adaptación y mejora de los controles existentes para reforzar su alineamiento con los requerimientos de divulgación de las NEIS. Estos avances han contribuido a incrementar el grado de madurez y robustez del SCIIS, fortaleciendo la calidad, trazabilidad y fiabilidad de la información de sostenibilidad reportada.

A continuación, se presenta el **Cuadro de Mando de Gestión Responsable**, que muestra la evolución de los principales indicadores ASG asociados a los asuntos materiales durante el primer semestre:

KPI	Real FY25	Objetivo FY26	Real 1S26 ¹	Valoración ²
Reducción de emisiones CO2 (%) Alcance 1&2 (año base 2019, SBTi)	30,3%	30%*	Indicador anual	
Reducción de emisiones CO2 (%) Alcance 3 (uso producto) (año base 2019, SBTi)	43,4%	40%*	Indicador anual	
Alineamiento taxonomía UE (volumen negocio) (%)	86,5%	84,0%	88,0%	●
Índice de frecuencia	13,8	13,5	14,4	●
Valoración satisfacción clientes (1/10)	8,1	8	Indicador anual	
Índice salud organizativa (1/10)	6,8	6,8	Indicador anual	
Valoración sostenibilidad CDP	A	A-	A	
Valoración sostenibilidad Sustainalytics	Riesgo bajo	Riesgo bajo	Riesgo bajo	●
Valoración sostenibilidad MSCI	A	A	A	●
Valoración sostenibilidad S&P	66	70	66	
Valoración sostenibilidad Ecovadis	80	75	80	

*Objetivos validados por SBTi en noviembre 2024.

En materia de empleo, cabe destacar que durante el primer semestre del 2026 la evolución de la plantilla del Grupo ha sido positiva, incrementándose en términos medios un 8,71% lo que supone 1.455 personas de incremento medio interanual:

	Plantilla total	Plantilla media
30.06.2025	16.972	16.689
30.06.2026	18.424	18.144

En conclusión, CAF constituye un valor sostenible y reitera el cumplimiento de sus perspectivas y compromisos en materia ambiental, social y de gobernanza.

¹ Incluye resultados a 30.06.2026 para aquellos indicadores de los que se dispone información en la fecha de publicación de este Informe.

² Verde: cumple objetivo. Ámbar: no cumple objetivo, pero mejora o iguala el resultado de FY25. Rojo: no cumple objetivo y empeora resultado FY25.

5 HECHOS POSTERIORES

Desde la fecha de cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, no se han producido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo sobre los mismos.

6 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.

	Millones de Euros		
	30.06.26	30.06.25	31.12.25
+ Cartera de pedidos final del periodo	17.743	15.590	16.235
- Cartera de pedidos inicio de periodo	(16.235)	(14.695)	(14.695)
+ Importe neto de la cifra de negocios	2.527	2.174	4.487
Contratación	4.035	3.069	6.027

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		
	30.06.26	30.06.25	31.12.25
Contratación del ejercicio	4.035	3.069	6.027
Importe neto de la cifra de negocios	2.527	2.174	4.487
Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill)	1,6	1,4	1,3

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 del "Importe neto de la cifra de negocios" a futuro.

	Millones de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Cartera de pedidos periodo actual	17.743	16.235
Importe neto de la cifra de negocios del ejercicio (*)	4.487	4.487
Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios	4,0	3,6

(*) El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio a 30 de junio de 2026 hace referencia a la cifra del ejercicio 2025.

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	
	30.06.26	30.06.25
Resultado de Explotación	150	114
Amortización del inmovilizado	55	55
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	1	(4)
EBITDA	206	165
Otros ajustes	-	-
EBITDA ajustado	206	165

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 30.06.26 corresponde al periodo comprendido entre el 1 de julio del ejercicio anterior y el 30 de junio del ejercicio actual.

	Millones de Euros	
	30.06.26	31.12.25
- EBITDA Ajustado 30.06.25	(165)	-
+ EBITDA Ajustado 31.12.25	350	350
+ EBITDA Ajustado 30.06.26	206	-
EBITDA Ajustado 12 meses	391	350

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	
	30.06.26	30.06.25
Resultado de Explotación	150	114
Importe neto de la cifra de negocios	2.527	2.174
Margen EBIT	5,9%	5,2%

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	
	30.06.26	30.06.25
Resultado consolidado del periodo atribuido a la Entidad controladora	99	73
Importe neto de la cifra de negocios	2.527	2.174
Margen neto	3,9%	3,4%

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	
	30.06.26	31.12.25
+ Otros activos no corrientes	4	4
+ Existencias	722	700
+ Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.725	2.488
+ Otros deudores	213	229
- Otros deudores - Concesiones (Notas 7.b y 9)	(92)	(112)
+ Otros activos corrientes	30	20
- Otros pasivos no corrientes	(25)	(38)
- Provisiones corrientes	(449)	(416)
- Proveedores y otros acreedores	(2.886)	(2.782)
- Otros pasivos corrientes	(7)	(6)
Inversión en circulante	235	87

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	
	30.06.26	31.12.25
+ Inmovilizado intangible	455	467
+ Propiedad, planta y equipo (Nota 6)	413	435
+ Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7.a)	39	32
+ Activos financieros no corrientes	178	171
+ Otros deudores - Concesiones (activo corriente) (Notas 7.b y 9)	92	112
+ Otros activos financieros corrientes a coste amortizado (Nota 7.c)	3	3
- Proveedores de inmovilizado (Nota 11.b)	(7)	(9)
Activos fijos	1.173	1.211

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	
	30.06.26	31.12.25
+ Activos por derechos de uso (Nota 6)	115	91
+ Derivados de cobertura no corrientes - Activo no corriente	17	21
+ Activos por impuesto diferidos	185	177
+ Derivados de cobertura corrientes - Activo corriente	47	52
+ Activos por impuesto corriente	11	10
- Provisiones no corrientes	(174)	(158)
+ Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación registradas en el pasivo (Nota 7.a)	9	8
- Pasivos financieros no corrientes - Otros pasivos financieros	(128)	(95)
+ Anticipos reembolsables con intereses no corrientes (Notas 10 y 11.b)	23	19
- Pasivos por impuesto diferido	(118)	(127)
- Derivados de cobertura no corrientes - Pasivo no corriente	(17)	(20)
- Pasivos financieros corrientes - Otros pasivos financieros	(101)	(46)
+ Anticipos reembolsables con intereses corrientes (Notas 10 y 11.b)	1	1
+ Proveedores de inmovilizado (Nota 11.b)	7	9
- Pasivos por impuesto corriente	(38)	(29)
- Derivados de cobertura corrientes - Pasivo corriente	(28)	(35)
Total Otros activos y pasivos	(189)	(122)

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	
	30.06.26	30.06.25
Adiciones de Otro inmovilizado intangible	15	13
Adiciones de Inmovilizado material	29	12
CAPEX	44	25

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	
	30.06.26	30.06.25
+ Deuda Financiera Neta al inicio de periodo	188	226
- Deuda Financiera Neta al final de periodo	(176)	(225)
+ Pagos en el periodo por Dividendos a Accionistas	-	-
Cash-Flow	12	1

ROCE (Return On the Capital Employed): ratio resultante de dividir el Resultado de Explotación (EBIT) después de impuestos entre el Capital Empleado medio del periodo. La evolución de este ratio indica la rentabilidad operativa del capital empleado en la actividad del Grupo.

	Millones de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Resultado de Explotación (EBIT) después de impuestos 12 meses	201	173
Capital Empleado medio	1.112	1.074
ROCE	18,1%	16,1%

Resultado de Explotación (EBIT) después de Impuestos: se calcula restando al Resultado de Explotación (EBIT), el efecto fiscal teórico correspondiente a dicho resultado.

	Millones de Euros		
	30.06.26	30.06.25	31.12.25
+ Resultado de Explotación (EBIT)	150	114	246
- Efecto fiscal teórico	(39)	(31)	(73)
Resultado de Explotación (EBIT) después de impuestos	111	83	173

Resultado de Explotación (EBIT) después de Impuestos 12 meses: se obtiene de la suma de los Resultados de Explotación (EBIT) después de Impuestos mensuales de los últimos 12 meses. En el caso de la cifra a 30.06.26 corresponde al periodo comprendido entre el 1 de julio del ejercicio anterior y el 30 de junio del ejercicio actual.

	Millones de Euros	
	30.06.26	31.12.25
- EBIT después de impuestos 30.06.25	(83)	-
+ EBIT después de impuestos 31.12.25	173	173
+ EBIT después de impuestos 30.06.26	111	-
EBIT después de impuestos 12 meses	201	173

Efecto Fiscal Teórico: se calcula multiplicando el Resultado de Explotación (EBIT) por la tasa impositiva del periodo. La tasa impositiva es el resultado de dividir el "Impuesto sobre beneficios" por el "Resultado antes de impuestos".

	Millones de Euros		
	30.06.26	30.06.25	31.12.25
Resultado de Explotación (EBIT)	150	114	246
Tasa impositiva	25,9%	27,0%	29,8%
Efecto fiscal teórico	39	31	73

Capital Empleado medio: se calcula como la media aritmética del Capital Operativo empleado al final del ejercicio anterior y al final del periodo actual.

	Millones de Euros					
	30.06.26	31.12.25	Medio	31.12.25	31.12.24	Medio
+ Activos fijos	1.173	1.211	1.192	1.211	1.268	1.240
+ Inversión en circulante	235	87	161	87	(11)	38
+ Otros activos y pasivos	(189)	(122)	(155)	(122)	(135)	(128)
- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7.a)	(39)	(32)	(36)	(32)	(36)	(34)
- Créditos a largo plazo con empresas asociadas (Nota 14)	(56)	(44)	(50)	(44)	(40)	(42)
Capital Empleado	1.124	1.100	1.112	1.100	1.046	1.074

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	
	30.06.26	31.12.25
+ Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11.b)	24	20
+ Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 11.a)	552	614
+ Deudas con entidades de créditos y obligaciones - Pasivo corriente (Nota 11.a)	237	178
- Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	(23)	(26)
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(614)	(598)
Deuda Financiera Neta	176	188

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	
	30.06.26	31.12.25
Deuda Financiera Neta	176	188
EBITDA Ajustado 12 meses	391	350
Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado 12 meses	0,5	0,5

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

	Millones de Euros	
	30.06.26	31.12.25
+ Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11.b)	24	20
+ Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 11.a)	552	614
+ Deudas con entidades de crédito y obligaciones - Pasivo corriente (Nota 11.a)	237	178
Deuda Financiera Bruta	813	812

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	
	30.06.26	31.12.25
Activos financieros corrientes - Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	23	26
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	614	598
Líneas de crédito y resto de disponibilidades financieras no dispuestas (Nota 11.a)	742	616
Liquidez Disponible	1.379	1.240

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.

	30.06.26	31.12.25
Número de acciones emitidas (en millones de acciones)	34,28	34,28
Precio de cotización al cierre	63,50	58,90
Capitalización bursátil (millones de euros)	2.177	2.019



**CUENTAS SEMESTRALES
CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE
6 MESES TERMINADO EL
30 JUNIO DE 2026**

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 2026 y 31 de diciembre de 2025 (Miles de Euros)

Activo	Nota	30.06.26	31.12.25 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	30.06.26	31.12.25 (*)
Activo no corriente:				Patrimonio Neto:	10		
Inmovilizado intangible	5	454.910	466.924	Fondos Propios			
Inmovilizado material	6	529.256	526.389	Capital escriturado		10.319	10.319
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	47.406	40.881	Prima de emisión		11.863	11.863
Activos financieros no corrientes	7	177.994	171.367	Otras reservas acumuladas y resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora		1.185.480	1.135.828
Derivados de cobertura no corrientes	17	17.578	20.648	Acciones propias y participaciones en patrimonio propio		(1.917)	(1.407)
Activos por impuesto diferido	20	185.427	177.282	Total Fondos Propios		1.205.745	1.156.603
Otros activos no corrientes	15	4.385	4.462				
Total activo no corriente		1.416.956	1.407.953	Otro resultado integral	10 y 17	9.763	13.399
				Operaciones de cobertura		(181.856)	(189.462)
				Diferencias de conversión			
				Total Otro resultado integral		(172.093)	(176.063)
				Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora		1.033.652	980.540
				Participaciones no controladoras		9.594	7.225
				Total patrimonio neto		1.043.246	987.765
				Pasivo no corriente:	2.d y 12		
				Provisiones no corrientes	11	174.115	158.389
				Pasivos financieros no corrientes			
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		552.473	614.379
				Otros pasivos financieros		128.101	95.198
				Total Pasivos financieros no corrientes		680.574	709.577
				Pasivos por impuesto diferido	20	118.442	126.514
				Derivados de cobertura no corrientes	17	16.587	19.665
				Otros pasivos no corrientes	15	25.487	38.180
				Total pasivo no corriente		1.015.205	1.052.325
				Pasivo corriente:	12		
				Provisiones corrientes	11	448.790	416.224
				Pasivos financieros corrientes			
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		236.927	178.174
				Otros pasivos financieros		100.703	46.043
				Total Pasivos financieros corrientes		337.630	224.217
				Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar			
				Proveedores y otros acreedores	13	2.885.753	2.782.228
				Pasivos por impuesto corriente		38.411	29.166
				Total Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		2.924.164	2.811.394
				Derivados de cobertura corrientes	17	27.697	35.306
				Otros pasivos corrientes	15	7.466	5.714
				Total pasivo corriente		3.745.747	3.492.855
				Total Pasivo y Patrimonio Neto		5.804.198	5.532.945
Activo corriente:							
Existencias	8	722.028	699.948				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar							
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	9	2.724.539	2.487.667				
Otros deudores	9	213.129	228.894				
Activos por impuesto corriente		11.096	9.686				
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		2.948.764	2.726.247				
Activos financieros corrientes	7	25.891	28.007				
Derivados de cobertura corrientes	17	46.793	51.655				
Otros activos corrientes	15	29.892	20.830				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	613.874	598.305				
Total activo corriente		4.387.242	4.124.992				
Total Activo		5.804.198	5.532.945				

(*) 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 2026.

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 2026 y 2025
(Miles de Euros)

	Nota	(Debe)	Haber
		30.06.26	30.06.25 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	18	2.526.892	2.173.636
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		72.758	44.776
Trabajo realizado por la empresa para su activo		4.203	4.489
Aprovisionamientos		(1.456.496)	(1.253.737)
Otros ingresos de explotación		15.528	15.563
Gastos de personal		(631.589)	(575.471)
Otros gastos de explotación		(325.239)	(244.258)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(55.694)	(55.237)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	5 y 6	(619)	3.901
Resultado de Explotación		149.744	113.662
Ingresos financieros		7.837	10.627
Gastos financieros		(27.234)	(24.923)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(395)	(797)
Diferencias de cambio		548	(2.247)
Resultado Financiero		(19.244)	(17.340)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7	6.577	7.997
Resultado antes de Impuestos		137.077	104.319
Impuesto sobre beneficios	20	(35.456)	(28.209)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		101.621	76.110
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas		-	-
Resultado Consolidado del Ejercicio		101.621	76.110
Atribuido a:			
La Entidad controladora		99.014	73.064
Participaciones no controladoras		2.607	3.046
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		2,89	2,13
Diluido		2,89	2,13

(*) 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 2026.

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 2026 y 2025
(Miles de Euros)

	Nota	30.06.26	30.06.25 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio		101.621	76.110
B) Otro resultado integral - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:		(42)	(425)
Por ganancias y pérdidas actuariales	12	-	(606)
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	7	(42)	181
C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:		3.970	(5.019)
Coberturas de los flujos de efectivo:		1.572	274
Ganancias/Pérdidas por valoración		5.220	7.079
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	10	(3.648)	(6.805)
Diferencias de conversión:		5.982	(5.883)
Ganancias/Pérdidas por valoración	10	5.982	(5.883)
Efecto impositivo		(271)	(111)
Participación en otro resultado integral reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:		(3.313)	701
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>			
Coberturas de los flujos de efectivo	7 y 17	(5.700)	3.708
Diferencias de conversión		1.624	(1.258)
<i>Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias</i>		(4.076)	2.450
Coberturas de los flujos de efectivo	7, 10 y 17	763	(1.749)
		763	(1.749)
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)		105.549	70.666
Atribuido a:			
La Entidad controladora		102.942	67.551
Participaciones no controladoras		2.607	3.115

(*) 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 2026.

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 2026 y 2025 (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 2024 (*)	10.319	11.863	1.037.799	(1.283)	15.604	(192.108)	14.057	896.251
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	72.639	-	2.102	(7.190)	3.115	70.666
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(45.616)	(290)	-	-	-	(45.906)
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(45.936)	-	-	-	-	(45.936)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) (Nota 10)	-	-	320	(290)	-	-	-	30
Saldos al 30 de junio de 2025 (*)	10.319	11.863	1.064.822	(1.573)	17.706	(199.298)	17.172	921.011
Saldos al 31 de diciembre de 2025 (*)	10.319	11.863	1.135.828	(1.407)	13.399	(189.462)	7.225	987.765
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	98.972	-	(3.636)	7.606	2.607	105.549
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(49.320)	(510)	-	-	(238)	(50.068)
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(52.107)	-	-	-	(5.339)	(57.446)
Operaciones con socios externos (Nota 3)	-	-	2.379	-	-	-	5.101	7.480
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) (Nota 10)	-	-	408	(510)	-	-	-	(102)
Saldos al 30 de junio de 2026	10.319	11.863	1.185.480	(1.917)	9.763	(181.856)	9.594	1.043.246

(*) 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 2026.

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 2026 y 2025
(Miles de Euros)

	Nota	30.06.26	30.06.25 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado antes de impuestos		137.077	104.319
Ajustes del resultado			
Amortizaciones del inmovilizado	5 y 6	55.694	55.237
Otros ajustes del resultado (netos)		13.126	4.759
Cambios en el capital corriente	8 y 9	(130.387)	(88.026)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios		(46.828)	(36.843)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación		2.469	(4.233)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)		31.151	35.213
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(2.877)	(396)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	(47.326)	(36.676)
Otros activos financieros, netos	7	(2.819)	(6.234)
Cobros por desinversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	7	85	36
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	703	10.343
Otros activos financieros	7	44.778	36.198
Cobros de dividendos		-	43
Cobros de intereses		5.815	9.504
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(1.641)	12.818
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Cobros/(Pagos) por instrumentos de patrimonio	10		
(Adquisición)/Enajenación - socios externos		7.597	-
(Adquisición)/Enajenación - acciones propias		(102)	30
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero	11		
Emisión		221.462	279.008
Devolución y amortización		(229.016)	(344.117)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	11		
Pago de intereses		(18.437)	(22.114)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(18.496)	(87.193)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)		4.555	(8.174)
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)		15.569	(47.336)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		598.305	573.539
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		613.874	526.203

(*) 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 2026.

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 2026

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 Iturriz 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.cafmobility.com).

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 2025 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 13 de junio de 2026.

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

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025 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 2025 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 30 de julio de 2026, 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 2025. 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 2025.

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 2025, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2026 y que se detallan a continuación.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2026 han entrado en vigor las modificaciones y/o interpretaciones de la NIIF 9 y NIIF 7 relativas a contratos de electricidad dependientes de la naturaleza y a la clasificación y valoración de instrumentos financieros, así como las mejoras anuales de las NIIF. Estas modificaciones no han tenido un impacto significativo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Para las normas que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2027 y siguientes, el Grupo ha realizado una evaluación preliminar de los impactos que la aplicación futura de estas normas va a tener en los estados financieros consolidados.

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros, que sustituirá a la NIC 1 y será de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su adopción anticipada. La norma introduce nuevos requerimientos en materia de estructura y presentación de los estados financieros, incluyendo subtotales obligatorios y criterios revisados de agregación y desagregación, así como la inclusión de Medidas Alternativas de Rendimiento en las notas de la memoria.

El Grupo está analizando e interpretando los posibles efectos derivados de la aplicación de la NIIF 18 en la presentación de sus estados financieros consolidados. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros resumidos consolidados se estima que las principales modificaciones se darán en la estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con la incorporación de los nuevos subtotales y reclasificaciones de partidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 2025.

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 periodo anual;
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 5, 6, 7, 8, 9 y 14);
- 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 2026 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 2026 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2025.

d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 19 y 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 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 2026 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 28.313 miles de euros al 30 de junio de 2026) 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 uno de los cuales se ha dictado una medida cautelar en enero de 2026 bloqueando el pago parcial de ciertos ingresos de la sociedad dependiente, ante la cual se presentó el correspondiente recurso, obteniéndose la anulación de dicha medida cautelar. Los asesores de la sociedad dependiente consideran que existen argumentos sólidos contra dicha acción. Del mismo modo, y como resultado de las investigaciones del CADE, se abrió un procedimiento administrativo por el Tribunal de Cuentas el cual fue declarado prescrito durante el ejercicio 2025. 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.

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. 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 16.299 miles de euros al 30 de junio de 2026) (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 recurrieron judicialmente dicha sanción administrativa y obtuvieron 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 con lo anterior, han quedado suspendidos los procedimientos en curso frente al Estado de Mato Grosso y las multas y sanciones impuestas al Consorcio, en virtud de un acuerdo de julio de 2024. Dicho acuerdo contempla también la anulación definitiva de dichos procedimientos, 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 2026 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 2025 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo ha implantado una nueva taxonomía corporativa de compras y la correspondiente adaptación del plan de cuentas corporativo, con el objetivo de homogeneizar los criterios de clasificación y presentación de determinadas partidas de gasto entre las distintas sociedades del Grupo y reforzar la alineación de la información financiera externa con los criterios internos de gestión.

Como consecuencia de esta modificación, se han realizado determinadas reclasificaciones dentro del resultado operativo de la cuenta de pérdidas y ganancias semestral resumida consolidada, entre los epígrafes Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación. Para una comparabilidad adecuada, se han modificado las cifras comparativas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, habiéndose reclasificado 77,4 millones de euros de gasto del epígrafe “Otros gastos de explotación” al epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias semestral resumida consolidada.

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 2026.

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

Desde la fecha de cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, no se han producido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo sobre los mismos.

i) Cambio climático

CAF aspira a liderar la transición hacia una movilidad sostenible, por lo que la descarbonización de sus procesos productivos, productos y servicios constituye uno de los pilares fundamentales de su estrategia. En este sentido, y reforzando su compromiso con el desarrollo sostenible y la creación de valor a largo plazo, el Grupo consolidó la sostenibilidad como uno de los cuatro ejes estratégicos de su **Plan Estratégico 2026** (disponible en www.cafmobility.com). Dentro de este eje, la transición hacia una movilidad con cero emisiones netas se configura como uno de sus principales propósitos.

Asimismo, la adaptación al cambio climático y su mitigación fueron identificadas como cuestiones especialmente relevantes para el Grupo en el marco del **Análisis de Doble Materialidad**, actualmente en revisión, lo que refuerza la importancia de los aspectos relacionados con el clima en el desarrollo de sus actividades.

Por ello, esta prioridad también queda reflejada en el **Plan Director de Sostenibilidad** (disponible en www.cafmobility.com), que integra las iniciativas estratégicas vinculadas a la descarbonización de las operaciones y productos del Grupo, junto con otras actuaciones orientadas a dar respuesta a los Impactos, Riesgos y Oportunidades (IROs) materiales identificados.

El compromiso estratégico de CAF con la descarbonización y la transición energética se materializa, además, en su adhesión a iniciativas internacionales como Science Based Targets Initiative (SBTi) y **Race to Zero**, alineadas con los objetivos globales de lucha contra el cambio climático y con el Acuerdo de París. En este marco, el Grupo ha hecho públicos sus objetivos de reducción de emisiones a corto y largo plazo, validados por SBTi, con la ambición de alcanzar las cero emisiones netas de carbono (Net Zero) para el año 2045.

Cabe destacar que CAF fue incluida en 2025 en la prestigiosa “Lista A” de cambio climático de CDP (Carbon Disclosure Project), obteniendo una calificación “A”, superior al objetivo establecido para el ejercicio (A-), lo que pone de manifiesto la mejora continua de su desempeño en materia de gestión del cambio climático.

En línea con estos compromisos, el Grupo ha continuado avanzando en el cumplimiento de los objetivos definidos en el Plan Director de Sostenibilidad en el ámbito climático, mediante el despliegue y ejecución de su **Plan de Descarbonización**.

Este Plan se concretó durante el primer semestre de 2026, entre otras, en las siguientes actividades:

- **Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero Alcance 1 y 2:**
 - En estos primeros meses del año se ha constatado la capacidad de reducción de emisiones de alcance 1 de la nueva línea de tratamiento térmico puesta en marcha en la planta de Beasain en 2025.

- Además, se sigue avanzando en la reducción de las emisiones de alcance 2 mediante la ampliación del suministro eléctrico con Garantía de Origen.
- **Soluciones innovadoras para un transporte más sostenible:**
 - Dentro de este proceso integral de descarbonización, el Grupo está inmerso en la transición hacia vehículos innovadores de cero emisiones que sustituyen a los vehículos diésel, principalmente vehículos eléctricos con baterías y de hidrógeno, con un impacto significativo en el segmento de Autobuses y una actividad relevante en el segmento Ferroviario.
 - La reducción del consumo de los vehículos es también una prioridad que se está abordando mediante la adopción de soluciones innovadoras que mejoran el rendimiento energético de nuestros productos.
- **Gestión de riesgos y oportunidades derivados del Cambio Climático:**
 - En 2026, CAF continúa avanzando en el trabajo desarrollado en ejercicios anteriores, basado en las recomendaciones de la **Task Force on Climate-related Financial Disclosures** (TCFD). En este contexto, la cuantificación de los riesgos y oportunidades físicos y de transición asociados al cambio climático se encuentra actualmente en proceso de actualización. Los resultados de este análisis se publicarán en el próximo Informe de Sostenibilidad. Asimismo, y de acuerdo con las conclusiones obtenidas, se revisarán y actualizarán los planes de acción existentes con el fin de mitigar el impacto de los principales riesgos identificados y reforzar la eficacia de su gestión.
 - En relación con los riesgos y oportunidades más significativos identificados en el último análisis realizado, no se han detectado deterioros de activos ni provisiones o contingencias significativas que deban ser objeto de desglose en los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos.
 - Los impactos potenciales de la transición climática 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 ejercicio 2026 en comparación con las vidas útiles detalladas en ejercicios anteriores.

En el apartado 2.2 Cambio climático (ESRS E1) del Estado de Información No Financiera Consolidado e Información de Sostenibilidad 2025 de CAF se recoge información adicional sobre el desempeño del Grupo en lo relativo a la lucha contra el cambio climático, su Plan de Descarbonización y otros asuntos relacionados con la sostenibilidad. En concreto, se da información más detallada sobre el análisis de riesgos y oportunidades derivados del cambio climático y los avances alcanzados en este ejercicio en la sección “2.2.4.1 Riesgos y oportunidades derivadas del cambio climático” del citado Informe. Esta información se actualizará anualmente en el Estado de Información No Financiera e Información de Sostenibilidad 2026, que se publicará en febrero de 2027.

j) Situación macroeconómica

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

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 de propósito específico que gestiona la actividad de mantenimiento de la línea durante los 25 años de concesión.

La situación 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 con normalidad. El Grupo mantiene comunicaciones continuas con sus clientes, trabajando de forma colaborativa en abordar los problemas derivados de esta situación.

Por otro lado, en el contexto geopolítico actual, el Grupo está sujeto a riesgos e incertidumbres relacionados con cambios en las políticas comerciales internacionales, incluyendo la imposición de aranceles y otras restricciones al comercio. A la fecha de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, ciertos aranceles han sido implementados o propuestos por varios gobiernos, lo que podría afectar al costo de los bienes importados o exportados por el Grupo. Debido a la naturaleza cambiante de estas políticas comerciales, no es posible estimar razonablemente el efecto final en las operaciones, la situación financiera y los resultados consolidados. Sin embargo, debido a la baja exposición del Grupo a transacciones que pudieran estar sujetas a este riesgo, y a los mecanismos de protección existentes en los contratos, los Administradores del Grupo no estiman impactos significativos en los estados financieros consolidados. La administración continúa monitoreando los desarrollos en materia de política comercial y ajustará las operaciones y estrategias de abastecimiento según sea necesario para mitigar posibles impactos.

Adicionalmente, las variaciones producidas en la inflación y en los tipos de interés han sido consideradas 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 2025 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 2026 el Grupo ha vendido el 41% de participación de la sociedad Orbital Sistemas Aeroespaciales, S.L. a un fondo de inversión por importe de 7,5 millones de euros, habiéndose obtenido una plusvalía de 2,4 millones de euros, registrada con abono al epígrafe "Otras reservas acumuladas y resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora" del balance de situación resumido consolidado adjunto.

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo ha adquirido la participación en las sociedades comanditarias BEBOS GmbH & Co. KG y LEGAMA GmbH & Co. KG por importe de 6 miles y 5 miles de euros, respectivamente, que a 30 de junio de 2026 se encuentran pendientes de desembolso (Notas 6, 7.a, 11 y 14), en el marco de un arrendamiento a CAF de dos depósitos ferroviarios en Alemania. El Grupo CAF ostenta un 50% de los derechos de voto sobre estas sociedades y los derechos económicos equivalen al 49% de las ganancias sociales.

Adicionalmente, se ha constituido la sociedad CAF Finland OY y se ha liquidado la sociedad Blue and White - Blue Line Jerusalem 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 2026 y en julio de 2025, que se corresponden a dividendos aprobados sobre los resultados de los ejercicios 2025 y 2024, 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 2026 y 30 de junio de 2025, respectivamente:

	30.06.26			30.06.25		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar	505%	1,52	52.107	445%	1,34	45.936

5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025 en las diferentes cuentas de este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

2026

	Miles de Euros					
	Saldo 31.12.25	Entradas o dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Diferencias de conversión	Saldo 30.06.26
Coste:						
Fondo de comercio	189.027	-	-	-	(1.797)	187.230
Relaciones comerciales y cartera de clientes	79.947	-	-	-	(442)	79.505
Patentes, licencias y marcas	143.386	-	-	-	(1.957)	141.429
Gastos de desarrollo	197.962	5.432	(735)	(8.693)	(964)	193.002
Aplicaciones informáticas y otros	172.460	9.472	(12)	(3.167)	(475)	178.278
Total Coste	782.782	14.904	(747)	(11.860)	(5.635)	779.444
Amortización Acumulada:						
Relaciones comerciales y cartera de clientes	(35.039)	(3.202)	(297)	-	157	(38.381)
Patentes, licencias y marcas	(53.981)	(4.565)	-	-	758	(57.788)
Gastos de desarrollo	(150.174)	(5.720)	246	8.687	480	(146.481)
Aplicaciones informáticas y otros	(76.238)	(8.750)	(4)	3.167	344	(81.481)
Total Amortización Acumulada	(315.432)	(22.237)	(55)	11.854	1.739	(324.131)
Deterioro de valor:						
Gastos de desarrollo	(426)	-	-	6	17	(403)
Total Deterioro de valor	(426)	-	-	6	17	(403)
Neto:						
Fondo de comercio	189.027	-	-	-	(1.797)	187.230
Relaciones comerciales y cartera de clientes	44.908	(3.202)	(297)	-	(285)	41.124
Patentes, licencias y marcas	89.405	(4.565)	-	-	(1.199)	83.641
Gastos de desarrollo	47.362	(288)	(489)	-	(467)	46.118
Aplicaciones informáticas y otros	96.222	722	(16)	-	(131)	96.797
Total Inmovilizado intangible, neto	466.924	(7.333)	(802)	-	(3.879)	454.910

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2026 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, cuya puesta en marcha en la Entidad controladora se dio a inicios del ejercicio 2024, continuando su despliegue en el resto de sociedades del Grupo. Al 30 de junio de 2026, el Grupo tenía compromisos de inversión por importe de 8.873 miles de euros, principalmente, en concepto de proyectos de innovación en Solaris y la implantación del nuevo sistema informático en distintas filiales del Grupo (8.256 miles de euros al 30 de junio de 2025, debido a los mismos conceptos).

2025

	Miles de Euros					
	Saldo 31.12.24	Entradas o dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Diferencias de conversión	Saldo 30.06.25
Coste:						
Fondo de comercio	187.594	-	-	-	792	188.386
Relaciones comerciales y cartera de clientes	79.518	-	-	-	122	79.640
Patentes, licencias y marcas	142.016	-	-	-	823	142.839
Gastos de desarrollo	191.097	5.695	1.044	(1.468)	291	196.659
Aplicaciones informáticas y otros	159.305	7.278	(1.044)	(548)	204	165.195
Total Coste	759.530	12.973	-	(2.016)	2.232	772.719
Amortización Acumulada:						
Relaciones comerciales y cartera de clientes	(28.660)	(3.144)	-	-	51	(31.753)
Patentes, licencias y marcas	(44.369)	(4.561)	-	-	(268)	(49.198)
Gastos de desarrollo	(150.403)	(5.828)	-	1.468	(169)	(154.932)
Aplicaciones informáticas y otros	(60.757)	(8.649)	-	120	(146)	(69.432)
Total Amortización Acumulada	(284.189)	(22.182)	-	1.588	(532)	(305.315)
Deterioro de valor:						
Gastos de desarrollo	(532)	-	-	-	-	(532)
Total Deterioro de valor	(532)	-	-	-	-	(532)
Neto:						
Fondo de comercio	187.594	-	-	-	792	188.386
Relaciones comerciales y cartera de clientes	50.858	(3.144)	-	-	173	47.887
Patentes, licencias y marcas	97.647	(4.561)	-	-	555	93.641
Gastos de desarrollo	40.162	(133)	1.044	-	122	41.195
Aplicaciones informáticas y otros	98.548	(1.371)	(1.044)	(428)	58	95.763
Total Inmovilizado intangible, neto	474.809	(9.209)	-	(428)	1.700	466.872

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2026 y 2025 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 2026 y 2025 ha sido el siguiente:

2026

	Miles de Euros					
	Saldo inicial al 31.12.25	Entradas /Amortizaciones/ Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Diferencias de conversión	Saldo final al 30.06.26
Coste						
Propiedades, planta y equipo	981.945	29.426	(31.077)	(3.722)	3.105	979.677
Derechos de uso	183.376	7.425	31.620	(2.679)	(802)	218.940
Amortización acumulada						
Propiedades, planta y equipo	(539.941)	(19.511)	85	1.761	(2.365)	(559.971)
Derechos de uso	(92.149)	(13.946)	(3)	2.579	425	(103.094)
Deterioro del valor						
Propiedades, planta y equipo	(6.842)	-	-	537	9	(6.296)
Neto	526.389	3.394	625	(1.524)	372	529.256
Propiedades, planta y equipo	435.162	9.915	(30.992)	(1.424)	749	413.410
Derechos de uso	91.227	(6.521)	31.617	(100)	(377)	115.846

Las adiciones del primer semestre de 2026 corresponden, principalmente, a la implantación de la nueva máquina de torneado y repaso de ruedas, la finalización de la segunda nave de pruebas en la planta de Beasain y la renovación de cabinas de pintura junto a la ejecución de actuaciones técnico-preventivas que responden a las nuevas normativas de Seguridad y Salud en el trabajo. Asimismo, se han realizado inversiones en las áreas de acabado y pruebas de la planta de Irún, que han incluido la implementación de nuevas líneas de acabado para tranvías y la actualización de la instalación.

En el exterior, destaca la finalización de una planta para la revisión de ejes y bogies en Reino Unido. Además, un año más debemos destacar la inversión realizada en este primer semestre en las plantas del Grupo situadas en Francia, Bagnères-de-Bigorre y Reichshoffen, dotándolas de infraestructuras y medios productivos adaptados al incremento de carga previsto y a las nuevas exigencias de los programas en curso.

Por último, en el negocio de autobuses, se ha finalizado la nueva planta de fabricación en Sroda destinada al montaje final de unidades. Adicionalmente, se han adquirido terrenos destinados a la construcción de una futura planta de producción, donde podrán atenderse nuevas necesidades de fabricación.

2025

	Miles de Euros					
	Saldo inicial al 31.12.24	Entradas /Amortizaciones/ Dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Diferencias de conversión	Saldo final al 30.06.25
Coste						
Propiedades, planta y equipo	930.141	12.128	(981)	(12.358)	(5.968)	922.962
Derechos de uso	165.058	11.648	(141)	(9.682)	(533)	166.350
Amortización acumulada						
Propiedades, planta y equipo	(515.086)	(19.904)	-	7.506	3.348	(524.136)
Derechos de uso	(75.533)	(13.151)	-	8.441	(150)	(80.393)
Deterioro del valor						
Propiedades, planta y equipo	(6.946)	-	-	-	57	(6.889)
Neto	497.634	(9.279)	(1.122)	(6.093)	(3.246)	477.894
Propiedades, planta y equipo	408.109	(7.776)	(981)	(4.852)	(2.563)	391.937
Derechos de uso	89.525	(1.503)	(141)	(1.241)	(683)	85.957

Las adiciones del primer semestre de 2025 correspondían, principalmente, a inversiones en las áreas de mecanizado de ruedas y reductoras en la actividad de rodajes, así como a la instalación de una nueva cabina de pintura, la ampliación del área de pruebas y la adecuación de las vías de salida de trenes en el área de fabricación, con el objetivo de ampliar la capacidad de producción para poder abordar la elevada cartera de pedidos.

En el exterior, destacaban las inversiones para la adecuación de las instalaciones de Reichshoffen y Bagnères-de-Bigorre en Francia, con el objetivo de aumentar su capacidad productiva ampliando la longitud de las naves de acabado e implantando y equipando nuevas líneas de montaje para los nuevos proyectos. Así como la continuidad de los trabajos de mejora y ampliación de las instalaciones de pruebas en Newport, Reino Unido, y la adecuación y optimización de las líneas de fabricación en la planta de México, lo que permitirá cumplir con los exigentes estándares de calidad de los proyectos a desarrollar en dichas plantas. En lo que se refiere al negocio de autobuses, señalar las relacionadas con la ampliación de la capacidad de producción en las plantas de Bolechowo y Sroda, en la primera de ellas principalmente con una inversión en equipamiento y plataformas para la realización del acabado de vehículos, mientras que en la segunda más dirigidas a dotar a la planta de recursos más avanzados con una mayor robotización del área de soldadura.

b) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe aproximado de 12.141 miles y 10.704 miles de euros, respectivamente, localizadas principalmente en España y Polonia.

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	
	30.06.26	31.12.25
Asociadas:		
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	2.022	1.988
Great River City Light Rail Pty Ltd	(804)	(422)
Plan Metro, S.A.	9.438	6.003
Consorcio Traza, S.A.	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V.	-	-
Negocios conjuntos:		
Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V.	5.150	4.469
CFIR Light Rail Ltd	13.889	12.135
LAVI Light Rail O&M Ltd.	11.465	13.246
SHACHAF - The Purple Line Light Rail Ltd	2.066	(3.001)
PL Light Rail Maintenance, Ltd.	(8.063)	(4.976)
Otras participaciones	3.376	3.040
TOTAL	38.539	32.482
Registrado en el activo	47.406	40.881
Registrado en el pasivo (Nota 12)	(8.867)	(8.399)

CAF está en conversaciones con el Gobierno Federal mexicano de las que se pudiera derivar la enajenación total o parcial de la participación del 43,35% en Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V. que el Grupo CAF ostenta al 30 de junio de 2026, que incluye los derechos que CAF posee motivados por la evolución de la sociedad concesionaria.

El movimiento habido durante los periodos finalizados a 30 de junio de 2026 y 2025 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	
	30.06.26	30.06.25
Saldo inicial	32.482	35.869
Resultados con (cargo)/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias	6.577	7.997
Operaciones de cobertura (Nota 17)	(4.937)	1.959
Altas	2.878	396
Bajas y dividendos	(85)	(36)
Diferencias de conversión	1.624	(1.258)
Saldo final	38.539	44.927
Registrado en el activo	47.406	49.633
Registrado en el pasivo (Nota 12)	(8.867)	(4.706)

Durante el primer semestre de 2026 el Grupo ha incrementado su participación en la sociedad LAVI Light Rail O&M Ltd. en 2,9 millones de euros, manteniéndose el porcentaje de participación sobre esta sociedad para el Grupo CAF en el 50%.

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			
	30.06.26		31.12.25	
	% Participación	Saldo	% Participación	Saldo
Instrumentos de Patrimonio-				
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15%	10	15%	10
Iniciativa FIK, A.I.E.	14,18%	746	14,18%	746
Albali Señalización, S.A.	3%	570	3%	545
Leo Express Global, A.S.	5%	786	5%	806
Otros		664		731
Total Instrumentos de Patrimonio -		2.776		2.838
Otros activos financieros -				
Coste amortizado-				
Fianzas y otros activos financieros		3.563		4.442
Préstamos al personal		3.772		3.364
Administraciones Públicas a largo plazo		14.416		15.031
Clientes y créditos a largo plazo		104.815		109.353
Créditos a empresas asociadas		54.956		43.805
		181.522		175.995
Provisiones-				
Provisión Administraciones Públicas		(5.675)		(6.836)
Correcciones de valor por deterioro		(629)		(630)
		(6.304)		(7.466)
Total Otros activos financieros		175.218		168.529
Total		177.994		171.367

A 30 de junio de 2026 la sociedad Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A. está en proceso de liquidación.

Fianzas y otros activos financieros

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Fianzas y otros activos financieros	3.439	4.329
Depósitos no corrientes	124	113
Total Fianzas y otros activos financieros	3.563	4.442
Depósitos no corrientes	124	113
Deterioros depósitos no corrientes	(1)	(2)
Total Depósitos no corrientes (Nota 10.d)	123	111

Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2026 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes” un importe de 14.416 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (15.031 miles de euros al 31 de diciembre de 2025). Durante el primer semestre de 2026, tras la obtención de una sentencia definitiva, se han dado de baja 1.795 miles de euros que se encontraban provisionados por no considerarse recuperables.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo mantiene una provisión de 5.675 miles de euros y 6.836 miles de euros, respectivamente, para ajustar el valor nominal de estos créditos a su valor recuperable.

Clientes y créditos a largo plazo

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente (en miles de euros):

	30.06.26	31.12.25
Concesiones – Activo financiero	97.293	102.069
Subvenciones a cobrar a largo plazo	22	-
Créditos a largo plazo	7.500	7.284
Total	104.815	109.353

El Grupo firmó en 2010 sendos contratos de concesión en Brasil y México cuyas condiciones vienen descritas en la Nota 8.b.2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025. El registro de estas concesiones se realiza mediante la aplicación de la norma CINIF12- 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 no corrientes a coste amortizado – Clientes y créditos a largo plazo” del activo financiero no corriente y “Otros deudores” del activo financiero corriente unos importes de 97.293 miles y 91.535 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha neto de la facturación realizada (102.069 miles y 112.160 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

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.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2026 y 2025, 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	
	30.06.26	30.06.25
Saldo al inicio de periodo	(7.466)	(7.449)
Diferencias de conversión	(633)	(6)
Dotación neta de provisiones con cargo a “Otros gastos de explotación”	-	72
Aplicación de provisiones	1.795	-
Saldo al cierre del periodo	(6.304)	(7.383)

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	
	30.06.26	31.12.25
Inversiones financieras temporales (Nota 10.d)	23.246	25.362
A coste amortizado	23.246	25.331
A valor razonable con cambios en resultados	-	31
Otros activos financieros	2.645	2.645
A coste amortizado	2.645	2.645
Total	25.891	28.007

8.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Trenes, equipos de tracción, obra civil, señalización	80.336	27.992
Repuestos, componentes y otros	261.022	238.098
Ferrovioario	341.358	266.090
Autobuses	380.670	433.858
Total	722.028	699.948

Al 30 de junio de 2026, el Grupo mantiene una provisión por deterioro por importe de 86.848 miles de euros (78.571 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

9.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Activos por contrato	1.845.357	1.611.831
Clientes facturados	894.646	889.872
Provisiones por deterioro	(15.464)	(14.036)
Total	2.724.539	2.487.667

Activos y Pasivos por contrato

Al 30 de junio de 2026 existía una cartera de pedidos contratada en firme por un importe aproximado de 17.743 millones de euros (16.235 millones de euros a 31 de diciembre de 2025).

El detalle del saldo y el movimiento agregado de los activos y pasivos por contrato durante el primer semestre de 2026 y 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Activos corrientes por contrato	1.845.357	1.611.831
Pasivos corrientes por contrato (Nota 13)	(1.459.570)	(1.447.050)
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 15)	(23.555)	(34.796)
Neto	362.232	129.985

	Miles de Euros	
	30.06.26	30.06.25
Saldo al inicio del periodo	129.985	85.989
Cambios medición del progreso	1.431.992	1.329.072
Facturación	(1.192.486)	(1.262.894)
Aplicación penalidades	(285)	8.014
Diferencias de conversión	(6.909)	9.100
Reclasificaciones y otros	(65)	(325)
Saldo al cierre del periodo	362.232	168.956

Del importe de "Pasivos corrientes por contrato" a 31 de diciembre de 2025 se han reconocido como ingresos en el primer semestre de 2026 546.194 miles de euros (548.326 miles de euros en el primer semestre de 2025). 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 y otros acreedores" del balance de situación resumido consolidado adjunto 214.884 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 (196.401 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

Las provisiones por responsabilidades que minoran los activos y pasivos por contrato ascienden a 37.353 miles de euros a 30 de junio de 2026 (35.678 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

Clientes facturados

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 2026 asciende a 72.042 miles de euros (48.938 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

El importe de los saldos vencidos de la partida “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” a 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Vencidos > 90 días	39.269	11.853
Vencidos > 180 días	155.384	156.522
Total	194.653	168.375

El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 30 de junio de 2026 por importe de 33.092 miles de euros (30.746 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

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

- A 30 de junio del 2026, el Grupo tiene registrado un importe de 38.778 miles de euros (36.228 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) 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 de los procesos, 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.
- Asimismo, a 30 de junio de 2026 el Grupo tiene registrado un importe de 101.509 miles de euros (35.096 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) correspondientes a saldos facturados pendientes de cobro por el contrato de venta de autobuses con AMT Génova («AMT»), de los que a 30 de junio de 2026, 10.349 miles de euros se encuentran vencidos a más de 180 días. AMT Génova se encuentra actualmente en un proceso de reestructuración denominado Composizione Negoziata della Crisi («CNC»). Se trata de un procedimiento voluntario, extrajudicial y confidencial establecido en la legislación italiana, cuyo objetivo es ayudar a los empresarios a recuperarse de sus dificultades financieras. Durante el primer semestre de 2026, el Grupo ha llevado a cabo una revisión detallada de los vencimientos de los créditos derivados de dicho contrato, basada en las condiciones contractuales aplicables, como resultado de la cual, los saldos pendientes de cobro han sido asignados a las categorías de antigüedad adecuadas de acuerdo con sus fechas de vencimiento contractuales. El contrato forma parte del Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia de Italia (Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza, o «PNRR»), financiado íntegramente con fondos europeos del programa «Next Generation EU», por lo que, el contrato está totalmente respaldado por fondos públicos. Durante el mes de julio de 2026, se han cobrado 7 millones de euros de los saldos pendientes de este contrato. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, los Administradores consideran que no existe riesgo de deterioro en relación con los cobros de este contrato.

El Grupo ha realizado una actualización de la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas para reflejar las circunstancias actuales del contrato con AMT Genova. Como resultado de esta evaluación, a 30 de junio de 2026 se ha dotado una provisión con cargo al epígrafe «Otros gastos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias semestral resumida consolidada por importe de 511 miles de euros.

Otros deudores

La composición del epígrafe "Otros deudores" a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Concesiones (Nota 7.b)	91.535	112.160
Otros créditos con las Administraciones Públicas		
Impuesto sobre el valor añadido	71.993	81.861
Subvenciones	32.775	26.513
Otros	4.228	2.912
Personal	166	170
Deudores varios	12.432	5.278
Total	213.129	228.894

10.- PATRIMONIO NETO

a) Capital emitido

Tanto a 30 de junio de 2026 como a 31 de diciembre de 2025, el capital social de la Entidad controladora estaba representado por 34.280.750 acciones de 0,301 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las sociedades o entidades que a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 han comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores derechos de voto de más del 3% del capital social de la Sociedad son:

	% 30.06.26	% 31.12.25
Cartera Social, S.A.(i)	23,12%	23,33%
Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria (ii)	13,23%	13,23%
Indumenta Pueri, S.L.(iii)	5,02%	5,02%
Fundació Privada Daniel Bravo Andreu (iv)	5,23%	5,23%
Independance AM	3,27%	-
Instituto Vasco de Finanzas (v)	3,00%	3,00%

i. Los accionistas de esta sociedad son empleados de la Entidad controladora. La participación indicada en la tabla anterior corresponde a la titularidad de Cartera Social, S.A. que le consta a la Entidad controladora a cierre del periodo.

ii. Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria posee una participación directa del 3%, así como una posición indirecta del 10,23%, a través Kutxabank S.A., sociedad controlada por aquélla.

iii. Indumenta Pueri, S.L. es titular indirecto. El titular directo es Global Portfolio Investments, S.L., sociedad controlada por Indumenta Pueri, S.L.

iv. Con fecha 7 de enero de 2025, la Fundació Privada Daniel Bravo Andreu comunicó a CNMV su posición indirecta en CAF, que integra la adquisición por herencia testada de la participación que ostentaba D. Daniel Bravo Andreu, siendo el titular directo la sociedad Danimar 1990, S.L.

v. El Instituto Vasco de Finanzas es titular indirecto, siendo FINKATZE KAPITALA FINKATUZ, S.A.U. quien posee la participación directa.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de junio de 2026, 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, total o parcialmente, 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. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se han realizado ampliaciones de capital desde dicho acuerdo.

Por su parte, 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 14 de junio de 2025, 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 2020. 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 periódicamente a CNMV el detalle de las operaciones efectuadas en virtud del mencionado contrato.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y 2025 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:

2026

	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 2026	32.133	10	59,66	1.917

2025

	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 2025	37.606	11	41,83	1.573

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2026 y 2025 se desglosa en el siguiente cuadro:

	Nº de acciones
Acciones propias a 1 de enero de 2025	37.832
+ Compras	351.072
- Ventas	(351.298)
Acciones propias a 30 de junio de 2025	37.606
Acciones propias a 1 de enero de 2026	30.373
+ Compras	226.208
- Ventas	(224.448)
Acciones propias a 30 de junio de 2026	32.133

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 2026 y 2025.

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:

	30.06.26	30.06.25
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora (miles de euros)	99.014	73.064
Número de acciones promedio emitidas (en miles de acciones)	34.249	34.241
Beneficio por acción (en euros)	2,89	2,13

c) Otro resultado integral

Operaciones de cobertura

El movimiento de este epígrafe durante el primer semestre de 2026 y 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	30.06.25
Saldo al inicio del periodo	13.399	15.604
Ingresos y gastos imputados	(480)	10.767
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.885)	(8.554)
Efecto impositivo	(271)	(111)
Saldo al cierre del periodo	9.763	17.706

Diferencias de conversión

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.26	30.06.25
Saldo al inicio del periodo	(189.462)	(192.108)
Variación neta del ejercicio	7.606	(7.190)
Saldo al cierre del periodo	(181.856)	(199.298)

Las divisas que mayor variación de diferencias de conversión han generado durante los seis primeros meses de 2026 son el real brasileño, el peso mexicano y el zloty polaco.

d) Gestión de capital

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

Los Administradores del Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso 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 2026 y 31 de diciembre de 2025, una parte sustancial del endeudamiento bruto se encuentra directamente asignado a la actividad 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	
	30.06.26	31.12.25
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11.b)	24.056	19.704
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 11.a)	552.473	614.379
Deudas con entidades de crédito y obligaciones - Pasivo corriente (Nota 11.a)	236.927	178.174
Deuda Financiera Bruta	813.456	812.257
Inversiones financieras - Activo no corriente (Nota 7.b)	(123)	(111)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	(23.246)	(25.362)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(613.874)	(598.305)
Deuda Financiera Neta	176.213	188.479
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Entidad controladora	1.033.652	980.540
Participaciones no controladoras	9.594	7.225
	1.043.246	987.765

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					
		30.06.26			31.12.25		
		No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos, cuentas de crédito y efectos descontados							
Entidad controladora (CAF, S.A.)	EUR	383.744	148.467	532.211	460.333	79.778	540.111
Grupo Solaris	PLN/EUR	168.729	30.629	199.358	154.046	26.636	180.682
Resto de sociedades del Grupo	EUR	-	1.117	1.117	-	3.664	3.664
		552.473	180.213	732.686	614.379	110.078	724.457
Obligaciones u otros valores negociables:							
Emisiones de papel comercial	EUR	-	53.937	53.937	-	65.566	65.566
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		552.473	234.150	786.623	614.379	175.644	790.023
Intereses devengados pendientes de pago		-	2.777	2.777	-	2.530	2.530
Total		552.473	236.927	789.400	614.379	178.174	792.553

En la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 se detallan las principales condiciones de los préstamos.

Al 30 de junio de 2026 las Sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 741.565 miles de euros (616.064 miles de euros a 31 diciembre de 2025).

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 2026 y del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes - Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros					
	30.06.26			31.12.25		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Anticipos reembolsables con intereses	23.004	1.052	24.056	18.507	1.197	19.704
Anticipos reembolsables sin intereses	9.442	11.817	21.259	10.012	10.381	20.393
Pasivos por adquisición de participaciones	-	11	11	94	11	105
Proveedores de inmovilizado (Nota 6)	-	6.592	6.592	-	8.929	8.929
Acreedores por arrendamientos	94.134	22.226	116.360	65.676	24.479	90.155
Dividendo activo a pagar	-	57.679	57.679	-	-	-
Otros pasivos	1.521	1.326	2.847	909	1.046	1.955
Total	128.101	100.703	228.804	95.198	46.043	141.241

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 2026 y 2025 es el siguiente:

2026

	Miles de Euros		
	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2025	790.023	141.241	931.264
Flujos de caja de financiación			
Nuevas disposiciones	211.530	9.932	221.462
Pagos al vencimiento	(212.429)	(16.587)	(229.016)
	(899)	(6.655)	(7.554)
Flujos de caja de inversión (netos)			
Pagos al vencimiento	-	(2.337)	(2.337)
	-	(2.337)	(2.337)
Otros movimientos (sin flujo de caja)			
Diferencias de conversión	(2.447)	132	(2.315)
Dividendos devengados, nuevos arrendamientos, otros	(54)	96.423	96.369
	(2.501)	96.555	94.054
Saldo al 30 de junio de 2026	786.623	228.804	1.015.427

Las nuevas disposiciones de deuda con entidades de crédito del primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	30.06.26	30.06.25
Préstamos y cuentas de crédito	86.181	155.550
Emisiones de papel comercial	100.600	118.400
Confirming o Reverse Factoring (con financiación)	24.749	95
Total	211.530	274.045

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 la Entidad controladora no ha contratado nuevos préstamos y a 30 de junio de 2026 dispone de 17 préstamos con 12 entidades financieras, con vencimiento entre los ejercicios 2026 y 2034 (62 millones de euros contratados durante el primer semestre de 2025, totalmente dispuestos a 30 de junio de 2025 y con vencimiento en el ejercicio 2030).

Por su parte, con fecha 11 de mayo de 2026, Solaris, firmó una modificación al contrato de financiación formalizado con fecha 20 de agosto de 2024, incrementándose la disposición máxima de las líneas de financiación de 300 millones de euros a 450 millones de euros. Esta modificación proporciona a Solaris una capacidad de financiación adicional para respaldar sus operaciones y su crecimiento futuro (durante el primer semestre de 2025 dispuso de líneas de cuentas de crédito por importe de 93 millones de euros).

2025

	Miles de Euros		
	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
Saldo al 31 de diciembre 2024	818.718	136.392	955.110
Flujos de caja de financiación			
Nuevas disposiciones	274.045	4.963	279.008
Pagos al vencimiento	(321.708)	(22.409)	(344.117)
	(47.663)	(17.446)	(65.109)
Flujos de caja de inversión (netos)			
Pagos al vencimiento	-	(9.192)	(9.192)
	-	(9.192)	(9.192)
Otros movimientos (sin flujo de caja)			
Diferencias de conversión	884	(1.347)	(463)
Dividendos devengados, nuevos arrendamientos, otros	587	58.453	59.040
	1.471	57.106	58.577
Saldo al 30 de junio de 2025	772.526	166.860	939.386

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 2026 y el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30.06.26			31.12.25		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Provisiones por responsabilidades contractuales	-	92.935	92.935	-	70.062	70.062
Provisiones por garantías y asistencia técnica	85.060	315.885	400.945	68.253	317.680	385.933
Provisiones por litigios	54.820	1.999	56.819	48.125	1.973	50.098
Provisiones por compromisos con el personal	22.517	21.910	44.427	31.099	8.189	39.288
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7.a)	8.867	-	8.867	8.399	-	8.399
Otras provisiones	2.851	16.061	18.912	2.513	18.320	20.833
Total	174.115	448.790	622.905	158.389	416.224	574.613

El movimiento de las provisiones no corrientes y corrientes durante el primer semestre de 2026 y 2025, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Responsab. Contractuales	Garantía y As. Técnica	Litigios	Compromisos con el personal	Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Otras Provisiones	Total provisiones
Saldo al 31.12.24	70.531	360.794	42.796	33.282	5.245	19.140	531.788
Dotación neta	(1.608)	57.808	4.674	4.958	-	369	66.201
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	606	-	-	606
Cargos	(988)	(55.538)	(894)	(2.996)	-	(2.053)	(62.469)
Diferencias de conversión	(429)	519	(142)	(470)	-	22	(500)
Variación de valor de inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	(539)	-	(539)
Traspasos	45	(800)	(7)	-	-	9	(753)
Saldo al 30.06.25	67.551	362.783	46.427	35.380	4.706	17.487	534.334
Saldo al 31.12.25	70.062	385.933	50.098	39.288	8.399	20.833	574.613
Dotación neta	6.172	82.717	3.805	8.106	-	1.647	102.447
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	-	-	-
Cargos	-	(65.952)	(1.507)	(3.030)	-	(1.480)	(71.969)
Diferencias de conversión	(98)	(1.753)	4.423	253	-	(18)	2.807
Variación de valor de inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	468	-	468
Traspasos	16.799	-	-	(190)	-	(2.070)	14.539
Saldo al 30.06.26	92.935	400.945	56.819	44.427	8.867	18.912	622.905

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: 1-4 años
- Garantía: 1-4 años (variable en función del acuerdo contractual al que se refiera)

Los gastos incurridos durante el primer semestre de 2026 y 2025 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 2026 y 2025 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 2026 una provisión por importe de 54 millones de euros (46 millones de euros al 31 de diciembre de 2025). El importe de la multa se actualiza de acuerdo a la tasa de interés SELIC de Brasil habiendo registrado durante el primer semestre de 2026 un importe de 3.369 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta (2.634 miles de euros en el primer semestre de 2025).

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.

Compromisos con el personal

El detalle de las provisiones por compromisos con el personal al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 categorizado por las principales sociedades del Grupo y geografías es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30.06.2026			31.12.2025		
	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes	Total	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes	Total
Entidad controladora	4.312	19.708	24.020	12.850	6.161	19.011
CAF Reichshoffen, SAS	6.576	-	6.576	6.854	-	6.854
Italia	1.807	915	2.722	2.511	1.011	3.522
México	3.056	19	3.075	2.820	18	2.838
Resto sociedades del Grupo	6.766	1.268	8.034	6.064	999	7.063
Total	22.517	21.910	44.427	31.099	8.189	39.288
Total compromisos externalizados	65	4.621	4.686	71	3.360	3.431
Total compromisos no externalizados	22.452	17.289	39.741	31.028	4.829	35.857

Compromisos no externalizados-

La Entidad controladora tiene registrados los compromisos futuros con los trabajadores suscritos a los planes de prejubilación, que se corresponden con el valor actual estimado de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en junio de 2026 y diciembre de 2025 tenían suscritos contratos de relevo, así como el pago de una prima vinculada a la permanencia a largo plazo en una sede productiva.

En su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2023, el Consejo de Administración aprobó la propuesta formulada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de implantar un plan de incentivo a largo plazo ligado a la consecución del Plan Estratégico 2023-2026 aprobado en noviembre de 2022 y comunicado al mercado en diciembre de ese año. La duración del plan de incentivo a largo plazo, liquidable, en su caso, en efectivo, abarca desde el 1 de enero de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2026, cubriendo todo el ciclo del Plan Estratégico, y está dirigido a los consejeros ejecutivos y otros miembros del equipo directivo del Grupo. El importe de la provisión por este concepto a 30 de junio de 2026, que se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones corrientes" del balance de situación resumido consolidado, asciende a 10,1 millones de euros (7,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2025, registrados en el epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado), habiéndose dotado durante el primer semestre de 2026 2,5 millones de euros (1,8 millones de euros en el primer semestre de 2025) con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.

La sociedad dependiente CAF Reichshoffen, SAS tiene registrados compromisos futuros con los trabajadores para la complementación de las jubilaciones, que no han sido externalizados y cuyo valor actual es determinado por actuarios independientes.

Compromisos externalizados-

Entre los compromisos externalizados, el Grupo mantiene obligaciones legales y contractuales de las sociedades consolidadas con parte de su personal para la complementación de las jubilaciones y fallecimientos, que se dotan mediante el pago de primas de aportación/prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes.

Por último, la Entidad controladora, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 2,3% anual de las cotizaciones (mismo porcentaje en 2025) de todo el personal de determinadas localizaciones a una entidad de previsión social.

13.- OTROS ACREEDORES

La composición del epígrafe "Otros acreedores" al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Proveedores y acreedores comerciales varios	1.181.332	1.110.133
Otros acreedores		
Pasivos corrientes por contrato (Nota 9)	1.459.570	1.447.050
Otras deudas con las Administraciones Públicas	107.189	121.174
Personal - Remuneraciones pendientes de pago	137.662	103.871
Total	2.885.753	2.782.228

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de gestión del pago a los proveedores ("confirming" o "reverse factoring"). A través de estos contratos, las entidades financieras ofrecen la posibilidad de cobro anticipado a los proveedores descontando a un tipo de interés de mercado (sin garantía alguna de CAF). Como norma general, las condiciones de pago del Grupo para los créditos comerciales cubiertos por estas operaciones son idénticas a los de las demás deudas comerciales y no devengan intereses.

El saldo dispuesto en concepto de “confirming” o “reverse factoring” al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, que se encuentra registrado en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – Proveedores y otros acreedores” del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Saldo de confirming anticipado por proveedores	19.364	23.164
Saldo de confirming no anticipado por proveedores	33.207	25.329
Total saldo confirming	52.571	48.493

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 2026 y 2025, 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	
	30.06.26	30.06.25
Gastos:		
Compra de bienes y servicios	1.042	394
	1.042	394
Ingresos:		
Ventas	167.878	231.844
Ingresos financieros	1.685	1.529
	169.563	233.373

Las transacciones por ventas durante los seis primeros meses de los ejercicios 2026 y 2025 han sido, principalmente, con SHACHAF - The Purple Line Light Rail Ltd, CFIR Light Rail Ltd, Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V., Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V. y Plan Metro, S.A. sociedades en las que el Grupo CAF ostenta participaciones minoritarias junto con otros socios.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global eran los siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.26	31.12.25
Saldos deudores:		
Clientes y deudores comerciales	157.585	138.963
Créditos concedidos	56.142	43.805
Saldos acreedores:		
Proveedores y acreedores comerciales	2.146	39.686
Otros pasivos financieros	31.632	-

Otros pasivos financieros - Acreedores por arrendamiento

Por otro lado, en relación al proyecto de construcción y equipamiento de los depósitos de mantenimiento en Alemania, inversión iniciada en 2025, durante el primer semestre de 2026 el Grupo ha transferido los activos en construcción a las sociedades asociadas BEBOS GmbH & Co. KG y LEGAMA GmbH & Co. KG para su posterior arrendamiento (Nota 11.b). El coste total de los depósitos asciende, aproximadamente, a 86 millones de euros, estimándose que el periodo de arrendamiento se inicie en julio de 2027, tras la finalización de la construcción de los mismos.

b) Saldos y operaciones con accionistas

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 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	2026		2025	
		Importe operación	Saldo dispuesto a 30.06.26	Importe operación	Saldo dispuesto a 31.12.25
Kutxabank, S.A.	Préstamos bancarios	40.000	31.000	40.000	31.000
Kutxabank, S.A.	Cuentas de crédito	35.000	-	35.000	-
Kutxabank, S.A.	Avales bancarios	170.545	125.544	170.545	141.255

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2026 el Grupo ha contratado con Kutxabank, S.A. y otras sociedades dependientes de Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria servicios profesionales por importe de 24 miles de euros (26 miles de euros durante el primer semestre de 2025).

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 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Activos por derechos de devolución	4.385	4.462
Otros activos no corrientes	4.385	4.462
Pagos anticipados	29.892	20.830
Otros activos corrientes	29.892	20.830

El detalle de los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” y “Otros pasivos corrientes” del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 9)	23.555	34.796
Pasivos por reembolsos	1.932	3.384
Otros pasivos no corrientes	25.487	38.180
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	532	666
Ingresos anticipados	3.969	3.580
Pasivos por reembolsos	2.965	1.468
Otros pasivos corrientes	7.466	5.714

Tal y como se describe en la Nota 20 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, 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 2026 y 2025, la Entidad controladora ha registrado 1.219 miles y 1.152 miles de euros, respectiva y aproximadamente, en concepto de sueldos, seguros de vida, dietas de asistencia y remuneraciones fijas devengados por los miembros del Consejo de Administración. Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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 consolidadas 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 2026 y 2025 de 1.366 miles de euros (10 personas) y 1.097 miles de euros (8 personas), respectivamente.

En el primer semestre de 2026 y 2025 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, precios de materias primas y tipo de interés (explicado en la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025). 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 y tipo de cambio.

a) Cobertura de flujos de efectivo de tipo de interés

El detalle de las coberturas contratadas por el Grupo para cubrir el riesgo de tipo de interés a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Derivados al 30.06.26	Miles de Euros				
	Nocional neto	Valoración derivados	Vencimiento nocionales		
			2026	2027	2028 y Sigüientes
Coberturas de flujos de efectivo- Interest Rate Swap	107.000	866	-	45.000	62.000
Total Coberturas de flujos de efectivo	107.000	866	-	45.000	62.000

Derivados al 31.12.25	Miles de Euros				
	Nocional neto	Valoración derivados	Vencimiento nocionales		
			2026	2027	2028 y Sigüientes
Coberturas de flujos de efectivo- Interest Rate Swap	107.000	332	-	45.000	62.000
Total Coberturas de flujos de efectivo	107.000	332	-	45.000	62.000

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la sociedad asociada S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A. tiene contratada una permuta financiera relacionada con el nominal de su deuda financiera. Esta permuta financiera ha sido designada como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés.

b) Cobertura de flujos de efectivo de commodities

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no había coberturas contratadas por el Grupo para cubrir el riesgo de materias primas.

c) Coberturas de valor razonable y flujos de efectivo de tipo de cambio

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados de tipo de cambio, básicamente de cobertura de valor razonable, del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, son los siguientes:

Derivados al 30.06.26	Miles de Euros					
	Nocional Ventas	Nocional Compras	Valoración derivados	Vencimiento nocionales (netos)		
				2026	2027	2028 y Sigüientes
Coberturas de valor razonable y de inversión neta en el extranjero-						
Seguros de cambio de Dólares (*)	224.681	(69.546)	528	(10.198)	166.932	(1.599)
Seguros de cambio de Libras esterlinas	263.540	(160.867)	(498)	(2.638)	105.311	-
Seguros de cambio de Euros	-	(113.518)	(127)	(41.527)	(40.742)	(31.249)
Seguros de cambio de Reales brasileños	26.171	-	(1.861)	25.073	1.098	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	399.954	(10.004)	(6.807)	30.470	331.522	27.958
Seguros de cambio de Dólares australianos	308.932	(31.048)	6.202	90.350	187.534	-
Seguros de cambio de Riyales saudíes	6.758	(2.329)	131	4.429	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	22.676	(29.220)	2.793	14.802	(21.346)	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	392.355	(12.748)	7.335	130.950	73.511	175.146
Seguros de cambio de Yenes japoneses	33.205	(13.377)	(1.928)	16.994	4.512	(1.678)
Seguros de cambio de Dólares hongkoneses	5.232	-	269	5.232	-	-
Seguros de cambio de Coronas noruegas	-	(9.502)	219	(2.376)	-	(7.126)
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	33.510	-	179	33.510	-	-
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	57.583	(65.744)	7.869	4.150	(12.311)	-
Seguros de cambio de Dirhams de Emiratos Árabes	13.543	-	(650)	13.433	110	-
Seguros de cambio de Francos suizos	160.913	(1.200)	5.182	39.664	111.441	8.608
Seguros de cambio de Zlotys polacos	78.979	-	495	17.277	61.702	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	4.319	-	5	4.319	-	-
Seguros de cambio de Coronas danesas	33.934	-	585	-	33.934	-
Seguros de cambio de Pesos colombianos	-	(5.081)	(126)	-	(5.081)	-
Seguros de cambio de Dirhams marroquíes	-	(7.981)	319	-	-	(7.981)
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	2.237	(7.630)	(187)	(3.407)	(1.986)	-
Seguros de cambio de Florines húngaros	3.292	(4.631)	(562)	1.906	(3.245)	-
Seguros de cambio de Rupias indias	1.189	-	-	268	921	-
Total Coberturas de valor razonable	2.073.003	(544.426)	19.365	372.681	993.817	162.079
Coberturas de flujos de efectivo-						
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	14.343	-	(144)	14.343	-	-
Total Coberturas de flujos de efectivo	14.343	-	(144)	14.343	-	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta de Provetren, S.A. de C.V. por importe de 56.205 miles de dólares, cuya moneda funcional es el dólar americano.

Derivados al 31.12.25	Miles de Euros					
	Nocional Ventas	Nocional Compras	Valoración derivados	Vencimiento nocionales (netos)		
				2026	2027	2028 y Siguientes
Coberturas de valor razonable y de inversión neta en el extranjero-						
Seguros de cambio de Dólares (*)	279.198	(73.932)	175	45.678	161.017	(1.429)
Seguros de cambio de Libras esterlinas	298.188	(155.947)	(1.051)	(24.309)	166.550	-
Seguros de cambio de Euros	-	(107.577)	(22)	(67.324)	(40.253)	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	2.254	-	-	2.254	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	417.631	(9.856)	(7.461)	132.026	274.350	1.399
Seguros de cambio de Dólares australianos	325.599	(18.383)	7.807	300.774	6.442	-
Seguros de cambio de Riyales saudíes	10.213	(2.269)	520	7.944	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	21.992	(32.356)	2.942	9.061	(19.425)	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	210.117	(13.058)	6.472	24.723	74.114	98.222
Seguros de cambio de Yenes japoneses	40.690	(14.369)	(359)	26.392	1.616	(1.687)
Seguros de cambio de Dólares hongkoneses	7.681	-	320	7.681	-	-
Seguros de cambio de Coronas noruegas	-	(4.047)	521	(4.047)	-	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	33.909	-	945	33.909	-	-
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	28.155	(78.786)	3.436	(50.631)	-	-
Seguros de cambio de Dirhams de Emiratos Árabes	62.417	-	(1.482)	62.417	-	-
Seguros de cambio de Francos suizos	133.018	(866)	5.576	83.273	48.879	-
Seguros de cambio de Zlotys polacos	76.809	-	(845)	76.809	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	17.637	-	(34)	17.637	-	-
Seguros de cambio de Coronas danesas	33.960	-	242	-	33.960	-
Seguros de cambio de Coronas checas	643	-	17	643	-	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	13.538	(12.197)	(339)	1.341	-	-
Seguros de cambio de Florines húngaros	1.405	(4.574)	(245)	(3.169)	-	-
Seguros de cambio de Rupias indias	1.214	-	-	273	941	-
Seguros de cambio de Pesos colombianos	-	(4.501)	(126)	-	(4.501)	-
Seguros de cambio de Dirham marroquíes	-	(7.991)	-	(7.991)	-	-
Seguros de cambio de Pesos chilenos	943	-	(9)	943	-	-
Seguros de cambio de Liras turcas	-	-	-	-	-	-
Total Coberturas de valor razonable	2.017.211	(540.709)	17.000	676.307	703.690	96.505

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 92.144 miles de dólares, cuya moneda funcional es el dólar americano.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la sociedad asociada LAVI Light Rail O&M Ltd. tiene contratados derivados que han sido designados como instrumentos de cobertura de tipo de cambio EUR/ILS asociados a los contratos comerciales de venta que han sido designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

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 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.26	31.12.25
Sociedades contabilizadas por integración global	10.467	9.166
Sociedades contabilizadas por el método de la participación	(704)	4.233
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	(2.241)	(2.401)
LAVI Light Rail O&M Ltd.	1.537	6.634
Total	9.763	13.399

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

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

	30.06.26	31.12.25
Activo no corriente	17.578	20.648
Activo corriente	46.793	51.655
Pasivo no corriente	(16.587)	(19.665)
Pasivo corriente	(27.697)	(35.306)
Total neto balance	20.087	17.332
Flujos de efectivo de tipo de interés	866	332
Valor razonable de tipo de cambio	19.365	17.000
Flujos de efectivo de tipo de cambio	(144)	-
Total valoración derivados	20.087	17.332

Durante el primer semestre del 2026 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias semestral consolidada resumida ha ascendido a 1.806 miles de euros de beneficio (1.258 miles de euros de beneficio en el primer semestre de 2025), como consecuencia, fundamentalmente, de cambios en el importe de las estimaciones de las partidas cubiertas.

18.- INFORMACIÓN SEGMENTADA

En la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 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 2026 y 2025 es el siguiente:

	30.06.26	30.06.25
España	348.978	242.487
Alemania	145.689	204.137
Francia	236.015	228.917
Italia	300.990	216.004
Reino Unido	121.556	139.535
Países Nórdicos (*)	226.424	215.760
Benelux (**)	96.254	68.886
Polonia	415.773	77.269
Resto Europa	125.939	119.756
Europa	2.017.618	1.512.751
EEUU y Canadá	59.720	89.047
Resto América	148.316	172.888
América	208.036	261.935
Australia	62.087	59.091
India	8.433	11.110
Resto APAC	33.592	101.049
APAC	104.112	171.250
Resto del Mundo	197.126	227.700
TOTAL	2.526.892	2.173.636

(*) Se integran los siguientes países: Suecia, Noruega, Finlandia y Dinamarca.

(**) Se integran los siguientes países: Bélgica, Holanda y Luxemburgo.

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

	30.06.26	30.06.25
Alta velocidad, Regionales y cercanías	469.068	494.524
Metros	164.050	175.683
Tranvías y metros ligeros	325.859	268.658
Bogies y otros	20.377	12.794
Trenes	979.354	951.659
Servicios (*)	400.098	365.293
Sistemas Integrales, Equipos y Resto (**)	323.614	337.667
Autobuses (***)	823.826	519.017
Total	2.526.892	2.173.636

(*) 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, rehabilitaciones, 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 2026 y 2025 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.26			
	Ferroviario	Autobuses	Intersegmentos	Total
Ventas externas	1.703.066	823.826	-	2.526.892
Ventas intersegmentos	799	-	(799)	-
Total Ventas	1.703.865	823.826	(799)	2.526.892
EBITDA	132.030	74.027	-	206.057
Amortización, deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(42.475)	(13.838)	-	(56.313)
Resultado de Explotación	89.555	60.189	-	149.744
Resultado antes de Impuestos	89.799	47.278	-	137.077
Impuestos sobre beneficios				(35.456)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas				101.621

	Miles de Euros			
	30.06.25			
	Ferroviario	Autobuses	Intersegmentos	Total
Ventas externas	1.654.619	519.017	-	2.173.636
Ventas intersegmentos	224	-	(224)	-
Total Ventas	1.654.843	519.017	(224)	2.173.636
EBITDA	126.175	38.823	-	164.998
Amortización, deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(40.808)	(10.528)	-	(51.336)
Resultado de Explotación	85.367	28.295	-	113.662
Resultado antes de Impuestos	86.936	17.383	-	104.319
Impuestos sobre beneficios				(28.209)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas				76.110

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 2026 y 2025 son las siguientes:

	Nº Medio de Empleados	
	30.06.26	30.06.25
Hombres	14.935	13.754
Mujeres	3.209	2.935
Total	18.144	16.689

20.- SITUACIÓN FISCAL

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2026 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 el Grupo se acogió en el ejercicio 2025 a la suspensión temporal prevista en la norma al cumplirse los ratios de tributación razonables en las jurisdicciones en las que opera (a excepción de Noruega, con un impacto inmaterial). Asimismo, con la información disponible a la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, se prevé acogerse a esta misma suspensión temporal en el ejercicio 2026.

Adicionalmente, en aplicación de la normativa introducida por la disposición final décima de la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, que modifica el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y su desarrollo en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo ha optado por aplicar la exención temporal al reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de la implementación de dicha normativa.

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.