



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

INFORME PRIMER SEMESTRE 2025

JULIO 2025

**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	32



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE
6 MESES TERMINADO EL 30 DE
JUNIO DE 2025**

1 MODELO DE NEGOCIO GRUPO CAF Y PERSPECTIVAS

Concluido el segundo ejercicio del ciclo estratégico 2023–2026, el Grupo ha progresado de forma sólida en todas las líneas de trabajo establecidas, avanzando con firmeza hacia los objetivos definidos en el Plan Estratégico.

CAF es hoy un grupo multinacional con más de un siglo de experiencia, consolidado como uno de los referentes globales en soluciones integrales de movilidad sostenible, tanto ferroviaria como de autobuses, y urbana. Su propuesta de valor se basa en una oferta completa que abarca todas las fases del ciclo de vida del proyecto: desde los estudios de viabilidad, diseño e ingeniería, hasta la fabricación, puesta en marcha, operación, mantenimiento y financiación de sistemas de transporte.

En el ámbito ferroviario, CAF ofrece una de las gamas más amplias y versátiles del mercado, que incluye material rodante, sistemas de señalización, infraestructuras, componentes y servicios asociados. Esta capacidad integral permite al Grupo posicionarse al nivel de los principales actores del sector, con una estrategia que combina la generación de valor a través de la fabricación de vehículos con la rentabilidad aportada por los servicios y las soluciones integrales.

En el segmento de autobuses, CAF, a través de Solaris, continúa consolidando su liderazgo en el ámbito de movilidad sostenible. Con una gama completa de vehículos de bajas y cero emisiones (incluyendo tecnologías eléctricas e hidrógeno) Solaris se ha posicionado como uno de los fabricantes europeos con mayor experiencia real en este ámbito. Su enfoque innovador refuerza su ventaja competitiva en la transición hacia una movilidad urbana más limpia.

CAF presta servicio a una amplia variedad de clientes en todo el mundo: desde administraciones públicas locales, regionales y nacionales, hasta operadores privados, fabricantes del sector y consorcios con participación financiera. Esta diversidad de clientes refleja la capacidad del Grupo para adaptarse a distintos entornos regulatorios, técnicos y operativos.

El Grupo se distingue por varios factores clave:

- **Liderazgo en movilidad urbana sostenible**, con una oferta única que integra metros, tranvías, LRVs y autobuses de bajas y cero emisiones, generando sinergias tecnológicas 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 100 centros de mantenimiento en operación, y una base instalada de más de 5.000 trenes y 25.000 autobuses en circulación en más de 60 países.
- **Un equipo humano altamente cualificado**, compuesto por cerca de 17.000 personas, de las cuales más de 6.600 son titulados universitarios y alrededor de 3.100 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 15.000 millones de euros y en un elevado nivel de satisfacción y repetitividad por parte de sus clientes.

El Plan Estratégico 2023–2026, disponible en www.cafmobility.com, establece objetivos ambiciosos: crecer por encima del mercado, alcanzar unas ventas cercanas a los 4.800 millones de euros, situar el resultado de explotación en torno a los 300 millones en 2026, mantener una política de dividendos alineada con los resultados, y avanzar hacia la neutralidad climática con una reducción de emisiones del 30% (alcance 1 y 2) y del 40% (alcance 3) respecto a 2019, con el objetivo final de ser una compañía de cero emisiones netas en 2045.

Desde su definición en 2022, el Plan Estratégico ha demostrado su solidez frente a un contexto cambiante, marcado por tensiones geopolíticas, incertidumbre macroeconómica y desafíos internos. CAF ha sabido adaptarse, reforzando su posicionamiento en Europa y consolidando su liderazgo como actor clave en la movilidad del futuro.

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 2024
- 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 2025, CAF ha reforzado su posicionamiento internacional con adjudicaciones clave en mercados estratégicos, tanto en el ámbito ferroviario como en el de la movilidad urbana sostenible a través de Solaris. Esta actividad comercial ha estado marcada por avances significativos en Europa, América y otras regiones, en línea con los objetivos del Plan Estratégico del Grupo.

En Europa, destaca la selección de CAF como “preferred bidder” por parte de SNCB (Bélgica) para el suministro de trenes por un valor estimado de 1.695 millones de euros. Esta operación, aún pendiente de formalización, representa una de las mayores oportunidades comerciales del año. Asimismo, en Francia, CAF suministrará 19 tranvías sin catenaria a la ciudad de Tours, reforzando su presencia industrial en el país.

CAF también ha accedido a contratos relevantes en África y Asia. En Marruecos, ha sido adjudicataria del suministro de 30 trenes interurbanos con un volumen cercano a 600 millones de euros, en el marco del Plan Ferroviario 2040 y con financiación del Fondo para la Internacionalización de la Empresa. En Taiwán, se ha firmado el acuerdo de suministro de hasta 23 unidades para la nueva línea elevada Xidong, consolidando su presencia en el mercado asiático.

Además, ha suscrito contratos de mantenimiento en Nueva Zelanda, Brasil, Colombia, Reino Unido, Suecia e Italia, fortaleciendo su modelo de soporte integral a lo largo del ciclo de vida del producto.

Por su parte, Solaris ha mantenido un fuerte dinamismo comercial en Europa, con un pedido récord de 270 autobuses eléctricos para Berlín y nuevos contratos de hidrógeno en Polonia e Italia. En línea con el Plan Estratégico del Grupo, ha iniciado su expansión en América del Norte con su primer contrato en Estados Unidos (Seattle) y colaboraciones en Canadá (Vancouver) para impulsar la implantación de flotas de cero emisiones.

2. Eficiencia operacional:

CAF continúa avanzando en su compromiso con la excelencia operativa, integrando nuevas capacidades industriales y tecnológicas que refuercen su presencia en mercados estratégicos. En línea con su Plan Estratégico, la compañía ha intensificado la transformación de sus procesos productivos mediante la implantación del Modelo Operativo Digital (SOM) en las actividades de mantenimiento, que permite una gestión más ágil, eficiente y conectada de sus operaciones.

Paralelamente, el programa de transformación RSNEXT sigue consolidándose como un pilar clave para la mejora de la rentabilidad en el área de servicios, optimizando recursos y elevando los estándares de calidad. A nivel industrial, se han desplegado planes específicos para garantizar la ejecución puntual y competitiva de la cartera de proyectos, con foco en coste, calidad y plazo.

Además, CAF está reforzando su cadena de suministro y capacidades de fabricación, incluyendo pruebas y mantenimiento, como elementos críticos para asegurar la satisfacción del cliente y el éxito de cada entrega. Estas iniciativas se complementan con desarrollos tecnológicos orientados a mejorar la competitividad del producto a lo largo de todo su ciclo de vida, consolidando así una cultura de mejora continua y sostenibilidad operativa.

3. Innovación:

CAF cuenta con un Plan de Gestión de la Innovación, alineado con el Plan Estratégico y estructurado según su Proceso de Innovación. El plan abarca más de cien proyectos de distintas áreas del Grupo, organizados en programas clave de innovación:

- **Programa de Cero Emisiones:** avances en sistemas de propulsión alternativos, destacando el uso de baterías e hidrógeno. Se continúa con la optimización energética mediante sistemas embarcados y se trabaja en la reducción de emisiones electromagnéticas y acústicas. El proyecto europeo FCHRAIL sigue siendo un referente en trenes bimotores con pila de hidrógeno.
- **Programa de Vehículo Autónomo y Automático:** desarrollo de tecnologías de conducción remota y autónoma en tranvías, ADAS para autobuses y CBTC para metro automático. Se avanza en automatización de sistemas mainline, evolución del ERTMS y tecnologías habilitadoras como 5G y posicionamiento seguro. Proyectos destacados: RAILABEL, SPERYA y CLUG 2.0.
- **Programa de Digitalización:** fuerte impulso a la transformación digital con proyectos centrados en inteligencia artificial, gemelos digitales, ciberseguridad y plataformas digitales. Se destacan iniciativas como AIDOL, PLATIA, DATAACCESS, IT4OCC, BAYESRAIL, AIDDYA, RNR y MoreDigital.
- **Extensión de Cartera de Productos:** desarrollo de nuevos productos como el autobús eléctrico interurbano para Europa y urbano para EE. UU., freno de urgencia SIL 3 para tranvías, y sistemas de monitorización de tren y vía. Se trabaja también en la estandarización de sistemas tranviarios y subestaciones.

Se continúa con la participación activa en programas nacionales e internacionales como Horizon Europe y EURAIL; la colaboración con centros tecnológicos y universidades; y con el apoyo de la financiación a través de ayudas de la Diputación Foral de Gipuzkoa, Gobierno Vasco, Gobierno de España, Gobierno Francés, la Comisión Europea y el Centro Nacional de Investigación y Desarrollo en Polonia.

4. Sostenibilidad:

CAF ha reafirmado su compromiso con la sostenibilidad, alineando sus acciones con el Plan Director de Sostenibilidad y el Plan Estratégico 2026. Se ha publicado el Estado de Información No Financiera Consolidado e Información de Sostenibilidad 2024, ya adaptado a los requisitos de la Directiva CSRD y las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS), verificado sin salvedades por un tercero independiente.

Durante el primer semestre de 2025, 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:

- **Descarbonización:** se ha producido la puesta en marcha de la instalación de tratamiento térmico de la forja de ruedas.
- **Personas y talento:** CAF ha sido reconocida como Top Employer en España y Francia, incluida en el Top 100 de Merco, y premiada como la empresa industrial más atractiva para trabajar en España según los Randstad Awards. Además, se ha ampliado la certificación ISO 45001:2018 en salud y seguridad, incluyendo la planta de Trenasa (Navarra).
- **Gobernanza y ciberseguridad:** se ha implantado el sistema SAP GRC Process Control para la gestión de la información de sostenibilidad, cumplimiento y ciberseguridad, fortaleciendo el control interno y la adaptación a los nuevos estándares de divulgación.

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 (*)	2025 1er semestre	2024 1er semestre	Variación (%)
Contratación			
Contratación del ejercicio	3.069	1.723	78%
Ratio Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill)	1,4	0,8	
Cartera de Pedidos (**)	15.590	14.695	6%
Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios (**)	3,7	3,5	
Resultados y Cash-Flow			
Importe neto de la cifra de negocios	2.174	2.080	4%
Resultado de explotación (EBIT)	114	102	12%
Margen EBIT	5,2%	4,9%	0,3 p.p.
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora	73	52	40%
Inversión en Circulante (**)	78	(11)	
CAPEX	25	40	
Cash-Flow	1	(28)	
Gestión del Capital y Liquidez (**)			
Deuda Financiera Neta	225	226	
Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA ajustado a 12 meses	0,7	0,7	
Liquidez disponible	1.013	1.165	
Patrimonio Neto atribuido a la Entidad controladora	904	882	
Capitalización bursátil	1.599	1.198	33%

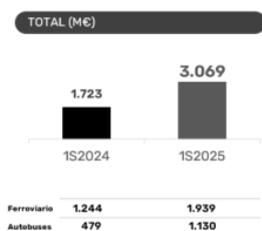
(*) En el apartado 6.- Medidas Alternativas de Rendimiento se explican y se añaden las conciliaciones de aquellos indicadores que no son directamente extraíbles de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

(**) Datos de "Cartera de Pedidos", "Ratio Cartera de Pedidos/Cifra de negocios", "Inversión en Circulante" y del apartado "Gestión del Capital y Liquidez" comparativos correspondientes a 31.12.24.

CONTRATACIÓN

CAF ha alcanzado un nivel de contratación de 3.069 millones de euros, un 78% superior al año anterior, lo que supone una cifra récord para el Grupo. Esto ha permitido elevar la cartera de pedidos hasta los 15.590 millones de euros. La ratio Book-to-Bill del grupo es de 1,4: un 1,2 en el segmento ferroviario y un 2,2 en el segmento de autobuses.

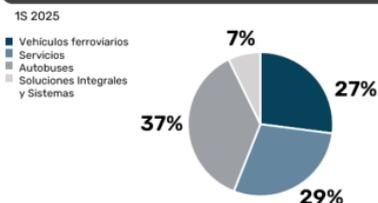
Esta elevada cifra de contratación proviene de la favorable evolución de la contratación en los 2 segmentos. Este semestre destacan especialmente los incrementos obtenidos en el segmento de autobuses, y dentro del segmento Ferroviario, en el negocio de Servicios. El desglose de la contratación por línea de actividad y área geográfica es el siguiente:



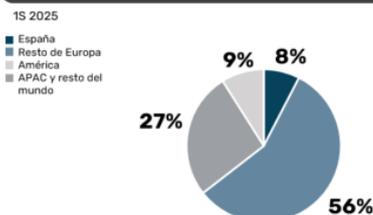
Además, las **oportunidades comerciales en el pipeline se mantienen en máximos históricos.**

Destaca dentro del **pipeline** el proyecto para el suministro de trenes **intercity** al operador belga **SNCB**, cuyo Consejo de Administración ha confirmado a CAF como **preferred bidder** el 23 de julio de 2025.

DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR LÍNEA DE ACTIVIDAD (%)



DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA (%)

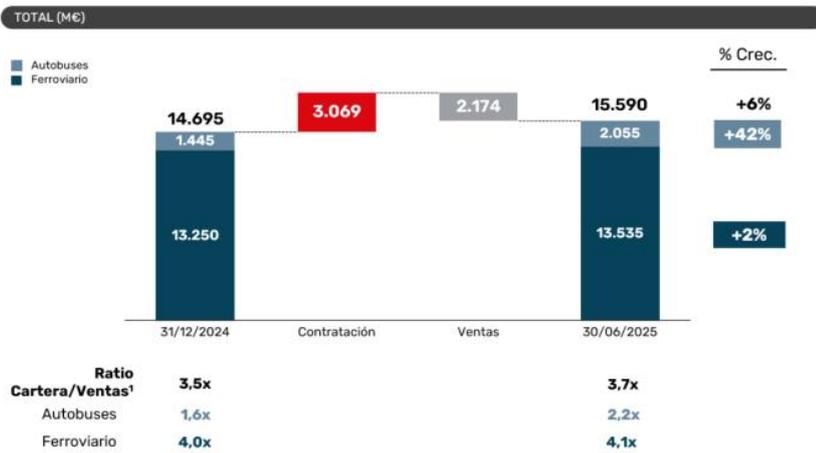


- / Nueva contratación resultante de una **aproximación selectiva a mercados**
- / Contratación **ampliamente diversificada** entre las cuatro líneas de actividad
- / Repunte de la captación de autobuses cero emisiones y de servicios de mantenimiento ferroviario, que aglutinan el 66% de la contratación.
- / **Btb=1,4** en el conjunto del Grupo en el 1S 2025.
Btb=1,2 en ferroviario
Btb=2,2 en autobuses
- / La contratación ferroviaria en el 2T 2025 incluye, entre otros:
 - Vehículos ferroviarios en Nuevo Taipei (Taiwán)
 - Servicios de mantenimiento en diversas geografías, entre las que destacan Nueva Zelanda, Brasil, Colombia, España y Suecia.
- / Histórica contratación de autobuses, que incluye 1.511 unidades, en 15 países, con una proporción de autobuses cero emisiones del 87%.
- / Por geografías, Europa aporta 2/3 de la contratación.

CARTERA DE PEDIDOS

Lo anterior ha permitido, elevar la cartera en un 6% respecto al año anterior, alcanzando un nivel récord de 15.590 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 3,7 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 6%** en la primera mitad del año, con una excelente contribución de Solaris.

✓ **Récord de la cartera de pedidos de Solaris**, tras crecer un 42% en el primer semestre. La cartera de Solaris representa 2,2 veces las ventas del último año, la ratio más alta registrada por el negocio.

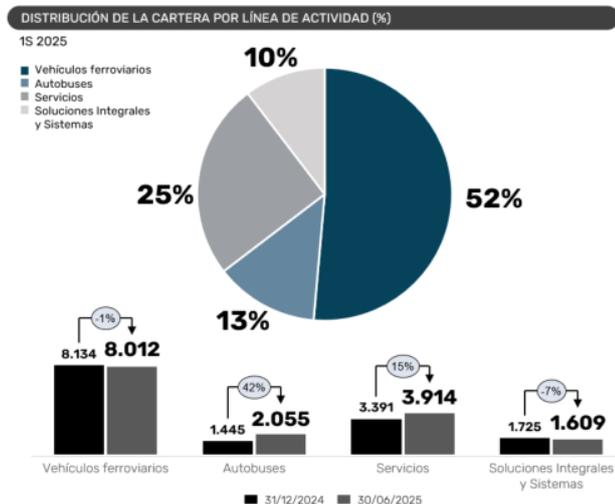
✓ Esta cartera **no incluye** las siguientes adjudicaciones firmadas en el 3T 2025, por un **valor total superior a 440M€**:

- Suministro de tranvías para Grenoble
- Suministro de trenes regionales Coradia Polyvalent para la región de Bourgogne-Franche-Comté
- Suministro de autobuses eléctricos en Suecia

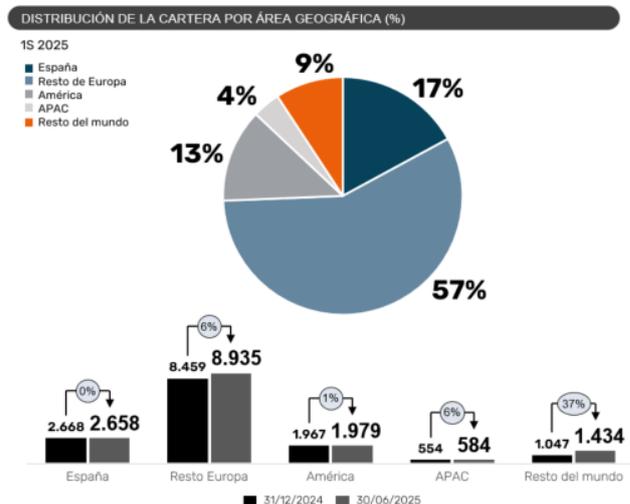
✓ Esta cartera **tampoco incluye el alto volumen de opciones futuras ejecutables por los clientes** asociadas a los contratos en cartera tanto en el segmento ferroviario como en el de autobuses (>9.000M€).

¹Ratio a 30/06/2025 calculado sobre las ventas del año 2024.

La cartera de pedidos sigue ampliamente diversificada y sin cambios relevantes en su composición.



Crece el peso de la actividad de autobuses y de servicios de mantenimiento en la cartera, reflejo de la alta contratación registrada.



Composición geográfica de la cartera de pedidos **relativamente estable**, con Europa como el mercado central (74%), y con Resto del mundo creciendo en el primer semestre tras la incorporación de nuevos proyectos en geografías como Marruecos o Taiwán.

RESULTADOS

El resultado neto atribuido crece un 40%, como consecuencia de, (i) el incremento del EBIT del +12% por el crecimiento de ventas y la mejora de la rentabilidad operativa, y (ii) mejora del resultado financiero.

/ Aumento del EBIT con control financiero

(millones de euros)	1S2024	1S2025	Var. 1S2025/1S2024
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	2.080	2.174	+4%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN - EBIT	102	114	+12%
% Margen EBIT	4,9%	5,2%	
Resultado financiero	(25)	(17)	-31%
Ingresos financieros	13	11	-15%
Gastos financieros	(32)	(25)	-23%
Diferencias de cambio	(5)	(2)	-51%
Otros gastos/ingresos financieros	(1)	(1)	-8%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	3,0	8,0	+180%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	79	104	+32%
Impuesto sobre beneficios	(25)	(28)	+11%
Resultado neto después de impuestos	54	76	+41%
Intereses minoritarios	1,6	3,0	+89%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	52	73	+40%

/ Crecimiento de las ventas consolidadas

/ Expansión del margen operativo, que deriva en un aumento del resultado de explotación del 12%.

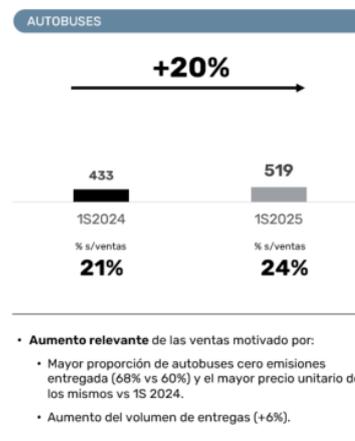
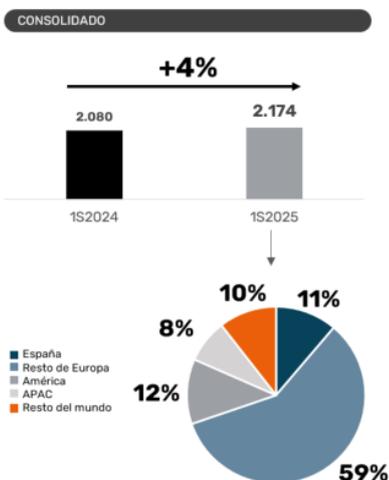
/ Mejora del resultado financiero, fundamentalmente por el menor coste de la deuda y por el menor impacto de las diferencias de cambio negativas.

/ Disminución notable de la tasa fiscal efectiva aplicable al semestre.

/ Con todo, el resultado neto atribuido a la sociedad se incrementa notablemente hasta situarse en 73M€, cifra un **40% superior** en términos interanuales.

Ventas

El importe de la cifra de negocios del Grupo crece en un 4%, apoyado en el importante crecimiento del segmento de autobuses.



Ventas Segmento Ferroviario

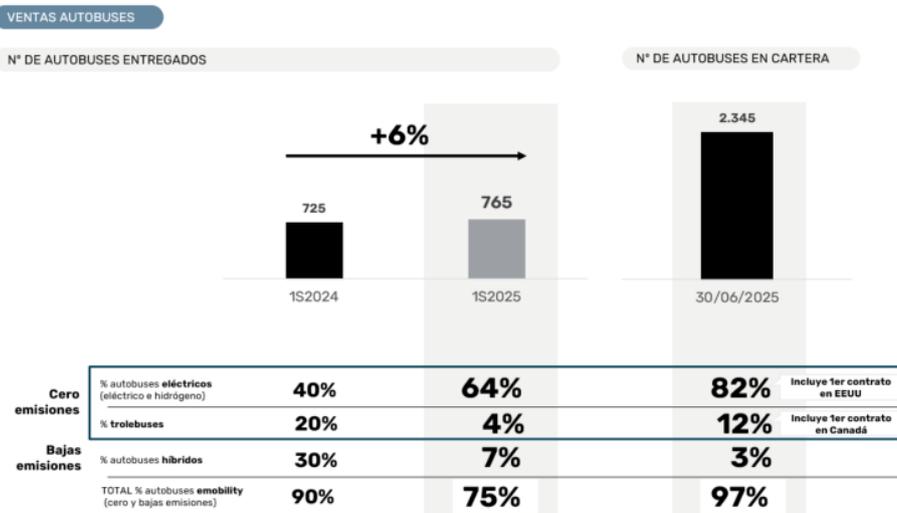
La expansión de la actividad de fabricación y mantenimiento de trenes compensa la menor contribución de los Proyectos Integrales.



Ventas Segmento Autobuses

El crecimiento interanual es del 20% y se debe, principalmente, a los siguientes efectos: (i) el incremento de un 6% de las unidades vendidas, y (ii) a un mix de ventas más favorable: mayor proporción de autobuses cero emisiones entregadas (68% vs 60%) y el mayor precio unitario de los mismos.

La cartera de pedidos marca máximos históricos en volumen y composición



- Solaris ha entregado 765 autobuses en el primer semestre de 2025 (+6% interanual), en línea con lo previsto en el plan de ejecución de la cartera que anticipaba un creciente volumen de entregas en la primera mitad del año, aunque inferior al previsto en la segunda mitad (con alta concentración en el 4T 2025).
- Aumenta la proporción de autobuses cero emisiones entregada del 60% al 68%.
- Dentro de la gama cero emisiones, destaca especialmente el incremento de la venta de autobuses eléctricos (con baterías o de hidrógeno), que representa el 64% del total de las entregas (489 autobuses frente a 287 autobuses entregados en el 1S 2024), muestra del liderazgo de Solaris en este segmento de mercado.
- La cartera de pedidos marca máximos históricos tanto en volumen como en composición, fruto de la tendencia del mercado, del favorable posicionamiento de Solaris y de la aplicación de una estrategia comercial selectiva. Así,
 - Supera por primera vez las 2.000 unidades
 - El 94% de las unidades es cero emisiones
- La cartera de servicios postventa también crece en términos interanuales.

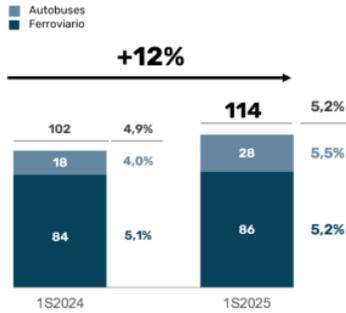
EBIT

El EBIT del Grupo ha sido de 114 millones de euros (5,2% sobre ventas), un 12% superior al año anterior. El margen EBIT es del 5,2%, en línea con el objetivo para el período y mejorando el margen del año anterior (4,9%).

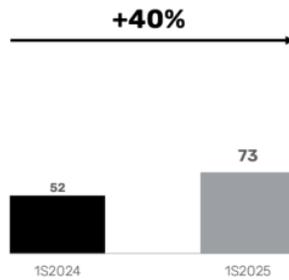
El EBIT del segmento Ferroviario se incrementa ligeramente respecto al año anterior (+1m€), mejorando el margen EBIT del 5,1% sobre ventas del año anterior al 5,2% actual. El EBIT del segmento de Autobuses acelera su senda de mejora, superando en 11 millones de euros la cifra del mismo periodo del año anterior, pasando de un margen EBIT del 4,0% del año anterior al 5,5% en 2025.

RESULTADO

EBIT (M€) y Margen EBIT (%)



RESULTADO NETO TRAS INTERESES MINORITARIOS (M€)



/ El EBIT del período aumenta un 12%, alcanzando 114M€.

/ El Resultado neto protagoniza un crecimiento superior, del 40%, hasta 73M€.

Por segmentos:

Ferroviario

Rentabilidad en evolución, a pesar del incremento de costes experimentado en algunos proyectos en ejecución.

Autobuses

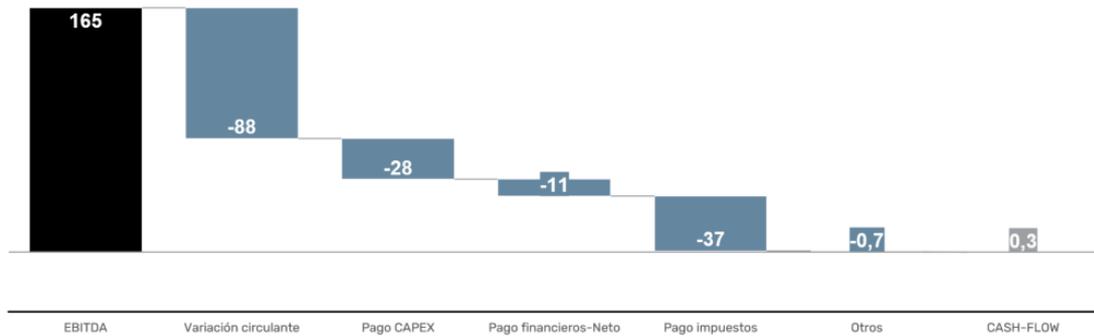
Aceleración de la rentabilidad en el primer semestre del año hasta alcanzar el 5,5%, contribuyendo de manera creciente y relevante a los resultados del Grupo.

CASH-FLOW Y BALANCE

Generación de Cash-Flow neutra debido principalmente al incremento del nivel del circulante. Este incremento se ha producido en el segmento de Autobuses, principalmente, debido al aumento de la actividad operativa.

BRIDGE EBITDA-CASH FLOW (M€)

1S 2025



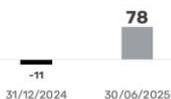
CAPEX (MATERIAL + INMATERIAL) (M€)



• Disminución interanual del CAPEX por la finalización de la inversión relevante asociada al nuevo ERP en 2024.

• **Aceleración prevista de inversiones en el 2S 2025**, destacando entre ellas las dirigidas al aumento de la capacidad productiva ferroviaria y a la construcción de un depósito de mantenimiento en Alemania.

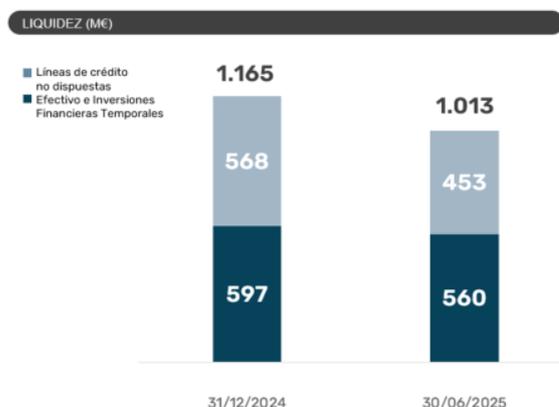
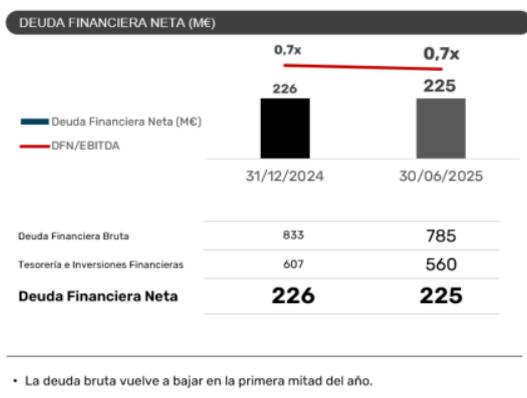
CIRCULANTE NETO (M€)



• Incremento del circulante asociado al importante **aumento de la actividad operativa de Solaris**.

De esta forma, la Deuda Financiera Neta se mantiene en 225 millones de euros (226 millones de euros a 31.12.2024), manteniéndose la fortaleza financiera y el buen nivel de liquidez. La ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA es de 0,7 veces, por debajo del nivel previo a las adquisiciones realizadas por el Grupo en los últimos años (Solaris, EuroMaint, entre otras).

/ Estabilidad de la Deuda Financiera Neta y de la Ratio DFN/EBITDA



Todo ello permite mantener la fortaleza del balance en un contexto de incremento de actividad:

(millones de euros)	31/12/2024	30/06/2025
Activos Fijos	1.268	1.220
Inversión en Circulante	(11)	78
ACTIVO NETO	1.257	1.298
Patrimonio Neto	896	921
Deuda Financiera Neta	226	225
Otros activos y pasivos	135	152
PATRIMONIO Y PASIVO NETO	1.257	1.298

2.2 SEGMENTO FERROVIARIO

ACTIVIDAD COMERCIAL

En el primer semestre de 2025 CAF ha alcanzado un nivel de contratación en el segmento ferroviario de 1.939 millones de euros, lo que ha permitido, a pesar del alto nivel de ventas, tener una cartera de pedidos de 13.535 millones de euros. La ratio Book-to-Bill es de 1,2. El volumen de oportunidades para el resto del año continúa robusto.

Las principales Contrataciones de venta de vehículos ferroviarios del semestre han sido las siguientes:

En Marruecos, la empresa ONCF (Office National des Chemins de Fer), operador nacional de la red ferroviaria del Reino de Marruecos, ha seleccionado a CAF como proveedor del contrato de suministro de 30 modernos trenes intercity que darán servicio en la red ferroviaria marroquí. El contrato contempla además la opción de incrementar en el futuro el alcance del contrato con la entrega de 10 unidades adicionales, y la posibilidad de desarrollar para ONCF un contrato de servicio de asistencia técnica y suministro de piezas de parque. Se trata de un hito de gran importancia para CAF ya que es el primer proyecto logrado por la empresa en Marruecos. Con un volumen cercano a los 600 millones de euros, sin incluir las posibles opciones que más adelante pueda hacer efectivas ONCF, este contrato será financiado a través de los fondos FIEM (Fondo para la Internacionalización de la Empresa) del Gobierno de España. Las unidades diseñadas por CAF para este proyecto son trenes intercity con las más altas prestaciones y niveles de confort, y preparados para operar a una velocidad de 200 km/h. ONCF tiene previsto que los trenes suministrados realicen su servicio conectando las principales ciudades de Marruecos, a través de las líneas que unen Fez-Marrakech, y Kenitra-Fez. Esta adjudicación se enmarca en el plan de renovación de su red ferroviaria en el contexto de la celebración de la próxima Copa del Mundo de fútbol de 2030 que el Reino de Marruecos va a organizar junto con España y Portugal. De hecho, la ONCF tiene como uno de sus objetivos ampliar la tasa de cobertura ferroviaria en el país hasta llegar al 87% de la población en el horizonte 2040 (51% a día de hoy) a través de la conexión de más de 40 ciudades marroquíes, frente a las 23 que en la actualidad abarca la red ferroviaria del país.

En Taiwan, CAF ha firmado a un acuerdo marco con la prestigiosa constructora malaya Gamuda Berhad para el suministro de hasta 23 tranvías Urbos que irán destinados a dar servicio en las líneas de Xidong y Keelung en Nuevo Taipei, operados por su organismo de transportes Rapid Transit Systems Department. El contrato incluye además el suministro de repuestos, equipos de depósito, así como un simulador de conducción. El importe del contrato marco contemplando todas sus opciones podría alcanzar una cifra próxima a los 200 millones de euros. En este nuevo contrato, el proyecto integral será liderado por la constructora Gamuda, convirtiéndose en el segundo mayor logro de CAF en el mercado taiwanés desde su entrada hace dos décadas. Dicha adjudicación demuestra además la capacidad tecnológica e industrial tanto de CAF como del grupo constructor malayo para lograr proyectos de movilidad de una gran exigencia y alto valor añadido, consolidando su trayectoria y la confianza que las autoridades taiwanesas les otorgan en base a su experiencia y competencia de ejecución.

En Francia, CAF ha firmado un contrato con el Syndicat des Mobilités de Touraine (Tours), para el suministro de la nueva flota que dará servicio a la futura línea 2 del tranvía de la ciudad, que unirá los municipios de La Riche y Chambray-lès-Tours. El acuerdo incluye el suministro de 19 tranvías Urbos, así como sus correspondientes piezas de parque y herramientas especiales. Tras ser elegida por las áreas metropolitanas de Montpellier y Marsella, CAF consigue un nuevo éxito comercial para su gama Urbos en el mercado francés, apoyándose en el actual clima económico favorable para el desarrollo del transporte público tanto en Francia como en el resto de Europa.

Adicionalmente, se deben destacar las importantes contrataciones de mantenimiento de trenes que se han obtenido en el primer semestre de 2025. Las principales son las siguientes:

En el Reino Unido, Northern Trains Limited, Eversholt Rail Limited y CAF han renovado su colaboración para el mantenimiento de la flota ferroviaria de la operadora británica. El nuevo acuerdo firmado contempla la prestación de servicios de mantenimiento durante un periodo de 10 años, reafirmando la confianza de Northern y Eversholt Rail en la experiencia y fiabilidad de CAF. Northern es la segunda empresa operadora de trenes más grande de Reino Unido. Su red de operaciones abarca servicios de cercanías y media distancia en la zona norte del país, desde el este hasta el oeste, llegando a Newcastle en el norte y a Nottingham al sur. En la actualidad Northern desempeña un papel clave en la vertebración del transporte ferroviario en el Reino Unido. El acuerdo contempla el soporte técnico integral por parte de CAF, incluyendo el mantenimiento correctivo inicial, el suministro de repuestos y la realización de grandes revisiones de los equipos principales. Esta colaboración es la continuidad de un modelo de trabajo que ha tenido un gran éxito, en el que Northern aporta la mano de obra directa para la realización de las actividades de mantenimiento, mientras que CAF proporciona la gestión y asistencia técnica, así como el suministro de repuestos y servicios. Eversholt Rail apoyará a ambas partes con su equipo experimentado y multidisciplinar. La flota de trenes objeto del contrato fue suministrada por CAF para Eversholt Rail entre los años 2018 y 2020 y está compuesta por 101 trenes; en concreto se trata de 12 unidades eléctricas de 4 coches, 31 unidades eléctricas de 3 coches, 25 unidades diésel de 2 coches y 33 unidades diésel de 3 coches, cuya operación desde su puesta en servicio ha sido clave en la modernización y eficiencia del servicio ferroviario en la región. Este nuevo contrato se firma en un momento clave, ya que la flota se encuentra próxima a la fecha de llevar a cabo un ciclo de grandes revisiones.

En Brasil, CAF ha firmado un contrato con la concesionaria brasileña perteneciente al grupo Motiva (anteriormente conocida como CCR) para el mantenimiento integral de las unidades de la Línea 5 de Metro Sao Paulo. El acuerdo incluye el mantenimiento integral durante un periodo de 14 años de 26 unidades de 6 coches, suministradas por CAF bajo el contrato adjudicado a la empresa por Metro de Sao Paulo en el año 2011. Dichos trabajos se llevarán a cabo en los talleres de Capão Redondo y Guido Caloi.

Por otra parte, EuroMaint, negocio del grupo CAF especializado en servicios ferroviarios en los países nórdicos y líder del mercado en Suecia, ha obtenido un contrato significativo con SJ AB (Operador Nacional de Ferrocarriles Suecos) para la prestación de servicios de revisión de componentes ferroviarios esenciales, empleados en las principales flotas de trenes de pasajeros que operan en la red principal de Suecia. Este contrato, que representa un avance fundamental en la colaboración entre ambas entidades, se extiende por un período de hasta ocho años teniendo en cuenta las opciones contractuales y tiene como objetivo optimizar el rendimiento, la seguridad y la durabilidad de las dos flotas de trenes de pasajeros más importantes de Suecia. Conforme a los términos del acuerdo, EuroMaint se encargará de la revisión integral y la renovación de los bogies y ejes de la flota de trenes X2 de alta velocidad de SJ, así como de los bogies y ejes de los coches de pasajeros interurbanos de SJ.

Por último, destacar que CAF da continuidad a su actividad en Nueva Zelanda tras haber firmado un nuevo contrato de servicios en Auckland con Auckland One Rail Limited (AOR), empresa que se encarga de la operación y mantenimiento de la red ferroviaria eléctrica de Auckland, la más extensa de Nueva Zelanda. El sistema cuenta con cuatro líneas, con una extensión total de 94 km y 42 estaciones, convirtiéndose en un eje clave de la movilidad urbana del país. El alcance del contrato contempla la prestación de servicios de ingeniería, formación y suministro de repuestos para la flota de 95 unidades eléctricas suministradas por CAF a Auckland Transport, a través de varios contratos desde el año 2011. El contrato tendrá una duración de 5 años y los trabajos se llevarán a cabo en el taller localizado en Wiri, Auckland, donde se realiza el mantenimiento de estas unidades

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

La actividad industrial a lo largo del primer semestre del año 2025 ha estado centrada en un total de 24 proyectos entre los cuales se completa, prácticamente, la gama de fabricación actual de CAF.

De entre todos, cada uno en diferente fase de progreso, algunos ya se han concluido dentro de este periodo. Así es el caso del pedido de los tranvías del tipo bidireccional para la ciudad belga de Amberes con la entrega de la última unidad, el proyecto de ampliación de 5 tranvías para la ciudad de Sevilla con la entrega de los 2 últimos, el segundo LRV (Light Rail Vehicle) que completa el pedido de 2 para el estado norteamericano de Maryland y el último tren de 4 coches de la plataforma Coradia para Dakar.

También durante este periodo se han fabricado 3 tranvías de 5 módulos del pedido de 87 suscrito con la ciudad de Oslo, 14 tranvías en la versión de 5 módulos para la ciudad de Budapest, 4 tranvías de los 6 contratados por la ciudad sevillana de Alcalá de Guadaíra, 2 de los 3 tranvías para la ciudad de Málaga, los 4 primeros tranvías para la ciudad francesa de Montpellier, así como los 2 primeros tranvías del pedido de 98 para Tel Aviv y 16 tranvías, que completan un total de 93 unidades fabricadas, de los 114 trenes contratados por la ciudad de Jerusalem.

Entre la gama de metros, cercanías y media distancia, han sido varios los proyectos en fabricación como es el caso de los 2 trenes para el Metro de Bruselas, los 7 trenes fabricados para el contrato de 54 unidades para el proyecto Docklands, 6 trenes en composición de 2 coches del tipo DMU (Diesel Multiple Unit) para el operador Wales & Borders del Reino Unido, la tercera composición de 10 coches de las 50 contratadas por el operador francés SNCF, 2 trenes del proyecto AKT de las 20 unidades contratadas por el operador sueco AB Transitio, así como también 2 trenes para Myanmar con los que se completan 23 de los 26 trenes contratados, 7 trenes del proyecto de ampliación de 23 unidades para la ciudad neozelandesa de Auckland, 8 trenes de 4 coches de la plataforma Coradia para el proyecto Nouvelle Aquitaine y 15 trenes de la misma plataforma y composición para el proyecto TFA.

Por último, y en otras morfologías, destacar la fabricación de las 3 primeras composiciones de 5 coches remolcados y 2 locomotoras para el cliente ETIHAD de Arabia Saudita así como las 2 locomotoras de maniobra para el operador francés RATP.

En cuanto al resto de proyectos, ya en fases iniciales de fabricación y montaje, cabe destacar los avances en los contratos para los tranvías de Marsella y Roma, los trenes para la serie 980 de Euskotren y las unidades del proyecto Ramya lote 1 contratado por RENFE.

Los productos más relevantes fabricados durante el primer semestre del 2025, han sido los siguientes:

	Nº coches
Media distancia DMU Wales and Borders (unidad 2 coches)	12
Media distancia SNCF	10
Media distancia AKT AB Transitio	8
Media distancia Regiolis para Nouvelle Aquitaine	32
Media distancia Regiolis para TFA	60
Media distancia Coradia para Dakar	4
Composición remolques para Arabia Saudita (ETIHAD)	15
Locomotora para Arabia Saudita (ETIHAD)	6
Locomotora para RATP	2
Cercanías para Myanmar	12
Cercanías para Auckland	21
Metro de Bruselas	12
Metro de Docklands	35
LRV para Maryland	5
Tranvía para Amberes (Bidireccional)	5
Tranvía para Oslo	15
Tranvía para Jerusalem	80
Tranvías para Sevilla	10
Tranvía para Alcalá de Guadaíra	20
Tranvía para Málaga	10
Tranvía para Budapest	70
Tranvía para Montpellier	28
Tranvía para Tel-Aviv	10
TOTAL	482

BOGIES

Con bastidor mecano-soldado	617
-----------------------------	-----

UNIDAD DE RODAJES Y COMPONENTES - MiIRA

Ejes montados (Motor + Remolque)	2.008
Cuerpos de eje sueltos	7.094
Ruedas enterizas	38.704
Ruedas elásticas	1.456
Reductoras	1.738
Bandajes	942

2.3 SEGMENTO AUTOBUSES – SOLARIS

En los primeros seis meses de 2025, Solaris entregó un total de 765 vehículos, alcanzando una cifra de ventas de 519 millones de euros, lo que supone un aumento del 20% en comparación con el primer semestre del año pasado. Este incremento de la cifra de negocios se ha debido al incremento de vehículos vendidos y a una mejor combinación tanto de contratos como de tecnologías, especialmente en el segmento premium de autobuses de bajas y cero emisiones. De esta forma, se confirma la trayectoria creciente de la empresa de los últimos periodos.

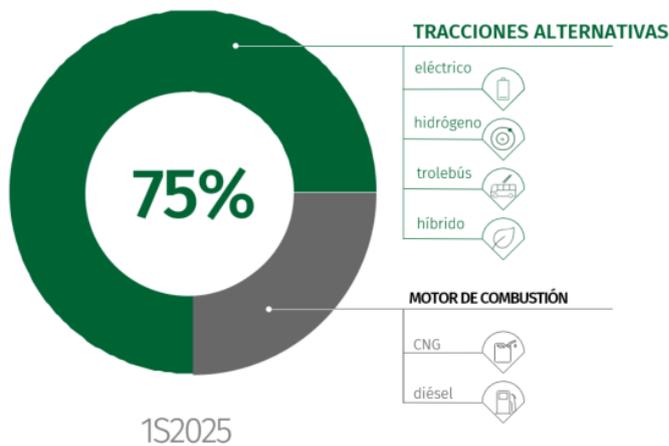
En consonancia con su enfoque estratégico, Solaris concentró en el primer semestre de 2025 sus esfuerzos de venta y adquisición de contratos en el segmento premium de autobuses de bajas y cero emisiones, garantizando tanto el crecimiento de los ingresos como la rentabilidad de los contratos. La organización también mejoró sus capacidades de producción y operativas para apoyar la consecución de sus ambiciosos objetivos de aumento de la producción y ventas en los próximos años, permitiendo la ejecución de una consolidada cartera de pedidos para 2025 y años posteriores.

En el periodo de referencia, el 75% de los vehículos vendidos han sido de bajas y cero emisiones y el 85% de los ingresos de autobuses procedían de propulsores alternativos.



PORCENTAJE DE TRACCIONES ALTERNATIVAS EN AUTOBUSES SOLARIS

Enero-junio 2025, en %



A finales de junio de 2025, Solaris contaba con una cartera de pedidos por un valor total de 2.055 millones de euros (2.345 vehículos), la cifra más alta de la historia de la empresa. Esta cifra récord refleja la creciente demanda de vehículos Solaris en toda Europa y confirma la sólida posición de la empresa en el mercado, especialmente en el segmento de las soluciones de transporte público de emisiones cero.

En el primer semestre de 2025, Solaris registró sus principales ventas de vehículos a operadores de Italia, Alemania, Polonia, Suecia, Rumanía, Países Bajos y Dinamarca.

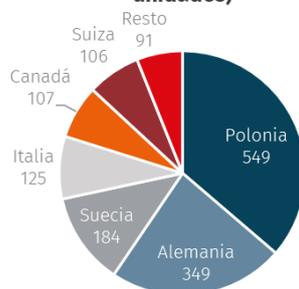
Dentro del segmento de bajas y cero emisiones, los autobuses eléctricos de batería representaron la mayor parte de las entregas, con un total de 356 unidades suministradas. Así mismo, Solaris también entregó 133 autobuses de hidrógeno, principalmente a operadores alemanes.

El segmento de los autobuses de hidrógeno ha experimentado un rápido crecimiento en los últimos 2 años, y los vehículos de hidrógeno de Solaris se han convertido en la primera opción para los operadores de toda Europa. En 2024, los autobuses de hidrógeno de Solaris representaron hasta el 69% de todos los autobuses de hidrógeno matriculados. El modelo articulado de hidrógeno ya está funcionando en ciudades como Aschaffenburg, Colonia, Essen, Güstrow, Wuppertal y Barcelona, y hay más contratos en marcha para muchas otras ciudades. Los logros comerciales y técnicos de Solaris en el segmento de los autobuses de hidrógeno también han sido reconocidos por paneles de expertos independientes y medios de comunicación del sector. El Solaris Urbino 18 de hidrógeno ha sido anunciado como ganador del prestigioso premio Busplaner Innovation Award 2025 en la categoría de "Autobús de hidrógeno".

Adicionalmente, en el segmento de bajas y cero emisiones, Solaris entregó 51 autobuses híbridos a clientes de Suiza, España y Polonia, así como 33 trolebuses a operadores de Italia y Rumanía.

Además del crecimiento en las entregas, Solaris tuvo una actividad comercial destacada, confirmando su propuesta de valor y asegurando el crecimiento y la visibilidad para los próximos años. En el primer semestre de 2025, Solaris alcanzó una cifra récord de contratación por un total de 1.511 vehículos. Los mayores volúmenes de pedidos procedieron de:

Distribución de la contratación 2025 por país (nº unidades)



La empresa reforzó aún más su posición en el mercado europeo de vehículos de bajas y cero emisiones y entró en nuevos mercados, como Canadá y Bosnia y Herzegovina.

Entre los contratos más significativos adquiridos en el primer semestre de 2025 figuran:

- Berliner Verkehrsbetriebe (BVG) realizó otro pedido de 270 autobuses eléctricos articulados Solaris en virtud de un acuerdo marco existente. Tras la entrega del primer lote de 50 autobuses eléctricos Solaris Urbino 18, el operador de transporte público de Berlín ha encargado ahora otros 270 vehículos de la misma longitud. El acuerdo marco prevé una cantidad máxima flexible y orientada a la demanda de hasta 700 autobuses eléctricos articulados durante un periodo de 8 años. Los autobuses estarán equipados con baterías Solaris High Energy. La carga será posible tanto a través de una toma de corriente estándar como de un pantógrafo.
- Solaris alcanzó un hito importante en la aplicación de uno de los pilares clave de su plan de desarrollo estratégico 2023-2026: la entrada en el mercado norteamericano con su oferta de productos. En marzo de 2025, Solaris firmó su primer contrato de entrega de trolebuses en Canadá, con TransLink en Vancouver. El acuerdo cubre la entrega de 107 trolebuses de doce metros, con opciones de hasta 201 unidades adicionales de doce metros y hasta 204 trolebuses articulados de dieciocho metros. Las primeras entregas en virtud de este contrato están previstas para 2026, con entregas continuas planificadas a lo largo de 2027.
- Solaris ha conseguido dos importantes contratos para el suministro de autobuses eléctricos a Suecia. En primer lugar, VR Sverige AB, uno de los principales operadores de transporte público de Suecia, ha encargado 81 autobuses eléctricos Solaris Urbino 15 LE con acceso de piso bajo. Los nuevos vehículos se incorporarán a la flota que presta servicio en la región de Estocolmo en el segundo trimestre de 2026. El modelo eléctrico Solaris Urbino 15 LE ha sido diseñado para el transporte urbano y suburbano. Los autobuses para VR estarán homologados en la Clase II, lo que significa que operarán principalmente en rutas interurbanas y metropolitanas. Cada vehículo estará equipado con baterías Solaris High Energy de alta capacidad, que garantizan una autonomía suficiente. En segundo lugar, el operador privado Nobina Sverige AB ha seleccionado a Solaris para el suministro de 103 autobuses eléctricos destinados tanto a Estocolmo como a la región de Skåne. El pedido incluye los modelos eléctricos Solaris Urbino 15 LE y sigue a entregas anteriores al mismo operador. En 2024, Solaris entregó a Nobina 55 autobuses eléctricos para Estocolmo y 28 vehículos en la región de Skåne.
- En marzo, Solaris obtuvo un pedido del Ministerio de Transportes del cantón de Sarajevo, que encargó 10 trolebuses articulados. La entrega de los vehículos Trollino 18 está prevista para mediados de 2026. La licitación de estos trolebuses se realizó y financió en colaboración con el Banco Europeo de Inversiones (BEI). Con este pedido, Bosnia Herzegovina se unirá a la lista de países en los que los modernos autobuses y trolebuses de Solaris prestan servicio a los sistemas de transporte urbano que incluye actualmente 33 países.
- En el primer semestre de 2025, también cabe destacar varias novedades importantes en el mercado polaco, donde entre enero y junio Solaris recibió pedidos de hasta 549 vehículos. Entre ellos, 407 eléctricos, 45 de hidrógeno y 40 híbridos. Entre los pedidos más grandes o significativos se encuentran los siguientes:
 - MZK Toruń - 40 autobuses eléctricos Urbino 12
 - MPK Łódź - 36 autobuses eléctricos (22 articulados y 14 de 12 metros)
 - ZTM Kielce - 24 autobuses eléctricos (Urbino 12 eléctricos)
 - MPK Poznań - 26 autobuses de cero emisiones (17 eléctricos y 9 de hidrógeno)

En el primer semestre de 2025, Solaris continuó sus esfuerzos en las áreas de sostenibilidad y contribuyó activamente al desarrollo e implementación del Plan de Sostenibilidad del Grupo CAF. Como parte de su amplio compromiso con la responsabilidad ambiental, social y de gobierno (ASG), la compañía obtuvo otra Declaración Ambiental de Producto (EPD; Environmental Product Declaration) para uno de sus vehículos de cero emisiones: el Solaris Urbino 18 de hidrógeno.

Las EPD son documentos reconocidos internacionalmente que evalúan de forma transparente el impacto ambiental de un producto a lo largo de todo su ciclo de vida: desde la extracción de materias primas y la fabricación de componentes, pasando por la producción y entrega del vehículo, hasta su funcionamiento, mantenimiento y eliminación al final de su vida útil. Cada EPD se basa en un riguroso Análisis del Ciclo de Vida (ACV), verificado de forma independiente de acuerdo con las normas ISO y las Reglas de Categoría de Producto (RCP). Este logro pone de relieve el compromiso permanente de Solaris con la transparencia y la sostenibilidad y marca otro hito en la ejecución de su estrategia ASG. A medida que más operadores buscan datos medioambientales fiables, las EPD proporcionan una base sólida para una toma de decisiones responsable y basada en datos. El Solaris Urbino 18 de hidrógeno es el tercer modelo de la cartera de la empresa que recibe esta certificación, tras el Solaris Urbino 18 eléctrico y el Solaris Urbino 12 híbrido.

Los esfuerzos activos de Solaris en materia de ASG dentro del Grupo CAF también han sido reconocidos por instituciones independientes. En mayo de 2025, Solaris recibió un premio en el concurso nacional "Ángel de la Educación Dual". La empresa fue galardonada por su larga y constante colaboración con instituciones educativas, su eficaz preparación de los jóvenes para carreras profesionales y su activa promoción y desarrollo del sistema de educación dual.

Solaris apoya el desarrollo de los jóvenes en dos niveles: formación profesional y educación superior. En la última década, más de 320 personas han participado en sus programas de educación dual. Desde 2014, en colaboración con la Universidad Tecnológica de Poznań, Solaris también gestiona un programa de estudios dual. Inicialmente centrado en Ingeniería Mecánica y Logística, el programa se especializa ahora en Ingeniería Eléctrica. Los estudiantes realizan prácticas remuneradas durante un año y medio, y algunas clases académicas se imparten directamente en las instalaciones de Solaris. Hasta la fecha, han participado en el programa 69 estudiantes, 26 de los cuales se han incorporado a Solaris como empleados, mientras que otros 19 continúan como becarios en diversos departamentos.

Además, durante el periodo de referencia, Solaris recibió distinciones en tres categorías en la prestigiosa clasificación "ESG Leaves" organizada por el semanario "Polityka". Por primera vez, Solaris fue galardonada con la hoja de oro ESG Leaf, lo que confirma la coherencia y exhaustividad de las prácticas de gestión ASG de la empresa. La clasificación ESG Leaves se basa en las respuestas de las empresas a un cuestionario detallado. En la edición de este año, las preguntas se dividieron en cuatro categorías: gestión de impactos, riesgos y oportunidades; modelo de negocio y estrategia ASG; gobierno corporativo; y seguimiento y control. El cuestionario se elaboró en consonancia con las Normas Europeas para la Elaboración de Informes de Sostenibilidad (ESRS) de la UE. Los participantes también fueron evaluados por su gestión del impacto medioambiental y tuvieron la oportunidad de competir por la distinción Green ESG Leaf.

Por otra parte, durante el periodo de referencia, Solaris participó en dos ferias del sector importantes para el mercado europeo.

En primer lugar, en abril de 2025, Solaris participó en la conferencia y feria Mobility Move 2025 en Berlín. Se trata de una de las mayores ferias y conferencias sobre autobuses eléctricos de Europa. En esta ocasión, Solaris expuso su modelo eléctrico Urbino 12 de cero emisiones con propulsión modular. Este vehículo se ha ganado el reconocimiento del sector del transporte público, ya que ha obtenido el prestigioso premio Sustainable Bus Award 2025. El Solaris Urbino 12 eléctrico destaca por su sistema de propulsión modular, que permite distribuir los componentes del sistema en el techo del vehículo, eliminando la necesidad de una torre de motor tradicional. Esta solución optimiza el espacio para los pasajeros y aumenta la capacidad. El autobús expuesto en Berlín también está equipado con baterías Solaris High Energy de última generación, que ofrecen una alta densidad energética.

Otro importante evento del sector en el que Solaris participó durante el primer semestre de 2025 fue la Cumbre Mundial del Transporte Público organizada por la UITP. La UITP, Unión Internacional de Transporte Público, es la mayor organización mundial que reúne a las partes interesadas en la movilidad urbana. Celebradas cada dos años, las Cumbres de la UITP son eventos clave de la industria que reúnen a las organizaciones del sector de la movilidad en torno a la innovación y el futuro del transporte público. La edición 2025 de la Cumbre de la UITP se celebró en Hamburgo del 15 al 18 de junio. Solaris presentó en el evento su modelo estrella, el Solaris Urbino 12 eléctrico con sistema de propulsión modular. Empleados de la empresa también intervinieron en el programa del congreso, participando activamente en los debates de expertos sobre el futuro de la movilidad urbana, incluidas las innovaciones en tecnología de baterías y autobuses de hidrógeno.

2.4 ACTIVIDAD I+D+i

En los últimos meses del ejercicio 2024 se definió el nuevo Plan de Gestión de la Innovación del Grupo CAF para el año 2025, alineado con el Plan Estratégico.

El Plan de Gestión de la Innovación, definido de acuerdo al Proceso de Innovación, incluye los proyectos de innovación de todas las áreas de negocio del Grupo CAF.

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

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

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

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

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Gobierno de España
- Gobierno Francés
- Comisión Europea
- Centro Nacional de Investigación y Desarrollo en Polonia

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

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

- **Cero Emisiones**
 - **FCHRAIL**, proyecto enmarcado dentro de FCH JU (Fuel Cells and Hydrogen Joint Undertaking) que consiste en el diseño y la fabricación de un prototipo tomando como base una unidad de cercanías de tres coches de RENFE, en la que se instalará un nuevo sistema de generación eléctrica a partir de la hibridación de la energía proveniente de pilas de hidrógeno y baterías, convirtiéndolo en uno de los primeros demostradores ferroviarios de vehículo bimodo con pila de hidrógeno.

- **Vehículo Autónomo y Automático**

- **CLUG 2.0**, proyecto impulsado por los principales gestores de infraestructuras europeos que tiene como objetivo la demostración de un sistema de posicionamiento autónomo seguro hasta SIL4 que prescindiera de la infraestructura de señalización.
- **RAILABEL**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización y Vehículo autónomo y más en concreto en el ámbito tecnológico de la Inteligencia Artificial. El proyecto tiene como objetivo desarrollar un módulo de procesamiento de datos y etiquetado de datos multisensor ágil, validado y conforme con el estándar de automoción OpenLabel. La validación de estos sistemas abarca desde la recopilación y procesamiento de datos de operación en tiempo real hasta la simulación de escenarios complejos y variados. Esto es esencial para asegurar que los sistemas avanzados de conducción puedan enfrentar y responder de manera efectiva a una amplia gama de condiciones, desde climas adversos hasta situaciones de emergencia.
- **SPERYA**, proyecto enmarcado en la iniciativa de vehículo autónomo, que tiene como objetivo desarrollar un módulo avanzado de captura de datos en tiempo real (online) y su posterior procesamiento de datos offline para sistemas de visión artificial multisensor (Proven Data Preparation). Ese módulo es esencial para la validación de soluciones de IA de proveedores externos (crítico para CAF como integrador de soluciones) y el desarrollo, entrenamiento y validación de sus propias soluciones de percepción multisensor.

- **Digitalización**

- **PLATIA**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización que tiene como objetivo investigar y generar conocimiento para definir la arquitectura de Inteligencia Artificial para dos casos de uso genéricos basados en Inteligencia Artificial Generativa: Asistente Virtual (Chatbot) y Plataforma de generación automática de contenidos a partir de documentación existente.
- **MoreDigital**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización que tiene como objetivo investigar en metodologías que permitan en un futuro desarrollar modelos reducidos de sistemas y procesos industriales basándose en la física que los gobierna y también en metodologías que posibiliten que dichos modelos reducidos puedan ser integrados en gemelos digitales.
- **AIDDYA**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización que tiene como objetivo desarrollar un sistema de Inteligencia Artificial que pueda replicar y optimizar las capacidades de simulaciones dinámicas ferroviarias del modelo multicuerpo físico (MBS) aprovechando las ventajas de la IA para mejorar la eficiencia y la adaptabilidad del sistema de simulación en el ámbito ferroviario.
- **RNR**, proyecto enmarcado en la iniciativa de Digitalización que tiene como objetivo demostrar la viabilidad y potencial de la incorporación en la fase de diseño del enfoque de Gemelo Digital basado en modelo de datos a través de la transferencia de tecnología en el campo de las redes neuronales recurrentes (RNR). Estas redes permitirán integrarse en los gemelos digitales desde la fase de diseño para ofrecer una ventaja competitiva clave en cuanto a plazos y costes.

- **Otros**

- **EURAIL**, durante el año 2022 CAF formalizó su participación como miembro fundador en la iniciativa EURAIL. Este programa promueve el I+D en el sector ferroviario en Europa con la dedicación de más de 1.200 millones de euros. En ese sentido participa en cinco grandes proyectos que se firmaron en el ejercicio 2022 y cuyas operaciones comenzaron en enero del año 2023.
- **RAIL SPACE**, proyecto que responde a la estrategia de CAF de investigar, estudiar y capacitarse en disciplinas digitales fundamentales para el sector de la movilidad con el objetivo de aproximar los Espacios de Datos abiertos, interoperables y ciberseguros como palanca transformadora de modernización del sector ferroviario.
- **DIABOLO**, proyecto que tiene como objetivo generar conocimiento entorno a la dinámica rueda-carril mediante monitorización en servicio de parámetros críticos del sistema de rodadura, como vía para poder realizar un diagnóstico inteligente de problemas que tienen un gran impacto en la optimización del LCC del sistema completo.
- **INNOFILT**, proyecto enmarcado en el ámbito de la compatibilidad electromagnética de los sistemas del tren y que tiene como objetivo principal avanzar en soluciones innovadoras de filtrado no invasivas para el sector ferroviario con el fin de mitigar problemas y maximizar la eficiencia del sistema.
- **ALINE**, proyecto enmarcado en el ámbito de la señalización ferroviaria, que consiste en desarrollar un nuevo sistema de control y diagnóstico de señalización ferroviaria modular que permita garantizar la gestión del tráfico ferroviario con un enfoque preciso y seguro, mejorando la interoperabilidad entre los diferentes sistemas e incorporando tecnologías de monitorización continua para proporcionar mayor fiabilidad de las infraestructuras ferroviarias respondiendo a las demandas del sector.
- **SISCOMLOOP**, proyecto enmarcado en el ámbito de la señalización ferroviaria, que consiste en investigar y desarrollar un sistema avanzado de comunicación para la recepción de datos entre los sistemas externos (Eurolazos) y el tren que proporcionan información de las vías. Dicho sistema facilitará la gestión, procesamiento, y transmisión de datos críticos obtenidos de estos sistemas externos, lo que servirá para garantizar la seguridad y operación ferroviaria.

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

- Proyectos basados en plataformas consolidadas: tranvía Palermo, Roma, Bologna, ampliación Vitoria, Tours y Taipei (Taiwan), trenes regionales para VRR (Alemania), unidades para SJ (Suecia) y unidades Coradia Polyvalent para Aquitania (Francia) y Senegal. Ampliación de unidades de Metro para Ámsterdam, Medellín y Santiago de Chile
- EMUs para Qbuzz (Holanda)
- Tranvías para Omaha (Estados Unidos)
- Unidades de Gálibo Ancho y Gálibo Estrecho para Metro Madrid
- Unidad para Metro Oslo
- Unidades de tren de doble piso para NS (Países Bajos)
- LRVs para Alemania (Bonn y Hannover)
- LRVs para Boston (Estados Unidos)
- Unidades para RENFE Media Distancia y Cercanías
- EMUs para Euskotren (S/980)
- Unidades tri-modo para London North Eastern Railway (LNER)
- EMUs para Filipinas
- Ampliación unidades intercités Oxygène SNCF línea Burdeos-Marsella
- Trenes Intercity para ONCF (Marruecos)

Por último, entre los proyectos de I+D más importantes llevados a cabo por los equipos de ingeniería de Solaris durante el primer semestre de 2025 se encuentran los siguientes:

- Continuación del proyecto Solaris Urbino 18 eléctrico con un sistema de tracción distribuida y baterías montadas en el techo. El objetivo del proyecto es diseñar e implementar un autobús eléctrico urbano articulado de 18 metros con una mayor capacidad de pasajeros en comparación con los modelos existentes actualmente, maximizando al mismo tiempo la capacidad de la batería y la autonomía. El producto mejora la ventaja competitiva de Solaris al ofrecer un vehículo con mejores parámetros operativos. En la primera mitad de 2025, se ha continuado trabajando en la optimización de la estructura del vehículo en términos de costes de materiales y consumo de energía.
- Introducción del Solaris Urbino 10,5 eléctrico con un sistema de tracción distribuida y baterías montadas en el techo. El objetivo del proyecto es desarrollar e implementar para la producción un autobús eléctrico de piso bajo de 10,5 metros con una mayor autonomía operativa y un mayor número de asientos para pasajeros. El alcance del proyecto incluye la preparación de especificaciones técnicas y el desarrollo de una estructura de vehículo dedicada con un conjunto de soluciones técnicas a medida. Durante el proyecto se construirán dos autobuses prototipo que se utilizarán para una serie de pruebas y el proceso de homologación. El estreno oficial del autobús está programado para la feria Busworld en Bruselas en octubre de 2025.
- Además durante el primer semestre de 2025 han continuado los trabajos de I+D relacionados con la entrada de la compañía en los mercados de Estados Unidos y Canadá y en el segmento de autobuses interurbanos de cero emisiones en Europa.

2.5 INVERSIONES

Las inversiones materiales del Grupo CAF durante el primer semestre de 2025 han ascendido a la cifra de 12 millones de euros. De dicho volumen de inversiones, podemos señalar:

En la actividad de rodajes MiiRA, la inversión más destacable ha sido la adquisición de una nueva máquina de torneado de ruedas con el objetivo de incrementar la capacidad de producción y repaso del área de mecanizado, así como para hacer frente de forma óptima a nuevos nichos de mercado de ruedas con una mayor complejidad técnica en materia de tolerancia y geometrías. A ello se suma la adecuación del taller de reductoras y su nuevo equipamiento con el propósito de garantizar unas óptimas condiciones ergonómicas y de seguridad en esta área.

En el ámbito de la fabricación de vehículos ferroviarios, se continua con el objetivo de ampliar la capacidad de producción para poder abordar la elevada cartera de pedidos de la compañía, para ello, podemos señalar entre las principales inversiones llevadas a cabo en este semestre, una cabina de pintura y horno destinada a realizar operaciones de pintura, secado de imprimación y acabado de pintura, que traerá consigo una mejora sustancial en esta fase del proceso de fabricación de vehículos, también destacar las inversiones en el área de pruebas de Zaragoza que incluyen la ampliación de la nave de pruebas incrementando su longitud para poder albergar adecuadamente unidades de una mayor magnitud, la adecuación de las vías de salida a la red ferroviaria para dar respuesta a los proyectos desarrollados para Renfe, así como la adquisición de un pórtico de regado para realizar las pruebas de estanqueidad. Por último, mencionar el comienzo de la construcción de una segunda nave de pruebas en la planta de Beasain para hacer frente al aumento de carga en los próximos años y poder cumplir con la planificación de los programas tanto en curso como futuros gracias a una instalación moderna, versátil y con una gran capacidad.

En el área de servicios, destacar el desarrollo de las fases iniciales de los trabajos relacionados con la construcción de los nuevos depósitos y talleres en Alemania, inversión relacionada con la actividad que se llevará a cabo en los próximos años en el marco del proyecto de suministro y mantenimiento durante más de 30 años de unidades BEMUs para VRR y NWL. Así mismo, mencionar las inversiones llevadas a cabo en la planta de Tradinsa en Lérida dirigidas a la mejora de los procesos productivos y cumplimiento de la normativa de seguridad vigente, así como también la adecuación de diversos talleres donde la sociedad Actren realiza su actividad de mantenimiento de flotas, con el objetivo de su modernización y mejora operativa.

En relación a las plantas del Grupo a nivel internacional, podemos destacar las inversiones que se han realizado hasta la fecha en las plantas del Grupo situadas en Francia. Por una parte, se está llevando a cabo la adecuación de las instalaciones de Reichshoffen en Alsacia, con el objetivo de aumentar su capacidad productiva, ampliando la longitud de las naves de acabado de vehículos e implantando y equipando nuevas líneas de montaje para los nuevos proyectos. Por otro lado, en la planta situada en Bagnères-de-Bigorre se busca dar continuidad al proceso de transformación industrial de la planta, iniciado el pasado año, habilitando nuevas zonas industriales e implementando medios productivos que permitan reforzar la posición competitiva de la factoría. También debemos destacar la continuidad de los trabajos de mejora y ampliación de las instalaciones de Newport, en Reino Unido, dirigidas principalmente a la mejora del área de pruebas, y en México, donde se está trabajando en la adecuación de las líneas de fabricación, lo que permitirá optimizar las áreas de estructuras, pintura y acabados para lograr el cumplimiento de los exigentes estándares de calidad de los proyectos a desarrollar en la planta.

En lo que se refiere al negocio de autobuses, dentro de las inversiones que está llevando a cabo Solaris en Polonia, podemos destacar 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.

En cuanto a las inversiones realizadas en inmovilizado intangible en este primer semestre de 2025, su volumen ha ascendido a 13 millones de euros. En el ámbito de las tecnologías de la información, la más relevante ha sido la correspondiente a la última fase de la puesta en marcha del nuevo ERP. De igual manera, se continúa con el despliegue de las medidas establecidas en el plan estratégico corporativo en materia de ciberseguridad con el despliegue de las soluciones establecidas en el mismo. Mencionar por último las inversiones destinadas al mantenimiento y mejora de las infraestructuras, entre las que se incluyen las relacionadas con la extensión de las políticas y tecnologías a los diferentes negocios del Grupo.

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.).

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.

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.

La situación con el proveedor Costellium, tras los problemas de suministro que se produjeron por las inundaciones que sufrió en su planta en 2024, ha vuelto a la normalidad. Para ello, se ha mantenido un seguimiento riguroso del plan de fabricación y entregas, además de activar una alternativa para reducir la dependencia y mitigar riesgos ante posibles retrasos.

El conflicto Israel-Palestina sigue suponiendo un riesgo de incertidumbre en las actividades y ritmos de ejecución de varios proyectos de estas regiones. Por su parte, el Grupo prosigue gestionando estas incertidumbres de forma proactiva y adaptada a las circunstancias en cada momento. En particular, los principales esfuerzos se han centrado en el último periodo en garantizar la seguridad y salud de los trabajadores de dichos proyectos.

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 inestabilidad e incertidumbre regulatoria en materia de ASG, motivado principalmente por la politización de estos aspectos en algunas geografías y la reforma Ómnibus en la UE, **CAF ha mantenido el rumbo, reafirmando su compromiso con la sostenibilidad y su firme apuesta por la movilidad sostenible.** Así, hemos seguido con atención estos desarrollos, participando en distintos foros y posicionamientos (UNIFE, ICAC, Emisores Españoles, etc.) relacionados con la Directiva sobre Información de Sostenibilidad Corporativa, conocida por sus siglas en inglés CSRD.

En el primer semestre de 2025, CAF ha realizado avances en sus compromisos, alineándose con lo establecido en el [Plan Director de Sostenibilidad](#) (disponible en www.cafmobility.com) y las líneas trazadas en el Plan Estratégico 2026.

Entre los **hitos** alcanzados en la primera mitad del ejercicio, destaca la publicación en febrero del **Estado de Información No Financiera Consolidado e Información de Sostenibilidad 2024**, realizado por primera vez incorporando los requisitos de **CSRD** y tomando como base las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS o ESRS por sus siglas en inglés). Asimismo, el documento cumple con lo establecido en la Ley 11/2018 y se elaboró considerando las directrices de Global Reporting Initiative. Como en ejercicios anteriores, el Informe fue verificado por un tercero independiente sin salvedades.



Durante este ejercicio, continuamos progresando en la integración de los requerimientos de divulgación contenidos en las NEIS con el objetivo de avanzar hacia una información de sostenibilidad más estandarizada, robusta y comparable.

A continuación, se detallan los **logros y avances** alcanzados en el primer semestre de 2025 en la implantación y despliegue de nuestro **Plan Director de Sostenibilidad**, que guía nuestras actuaciones e iniciativas estratégicas en cada uno de los pilares estratégicos definidos:



Entre las actuaciones encaminadas a **impulsar la descarbonización** en nuestros procesos productivos, destaca la puesta en marcha de la **instalación de una nueva línea de tratamiento térmico** en la planta de Beasain, que permitirá reducir nuestras emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de alcance 1. Esta instalación está compuesta por dos hornos destinados al tratamiento de ruedas, equipados con quemadores recuperativos y un sistema de recuperación de calor en la salida de humos, así como por cuatro cubas de enfriamiento.

En lo que respecta a la reducción de emisiones de alcance 2, se ha formalizado un contrato marco de **suministro eléctrico con garantías de origen** (GdO) para las filiales nacionales, y se ha ampliado la contratación de electricidad con GdO a un mayor número de sociedades del Grupo.



En este pilar, se han alcanzado los siguientes logros:

- **Impulsar el talento:** CAF obtuvo la certificación **Top Employer** en España y Francia y fue incluida en el **Top 100 de Merco**. Además, CAF fue reconocida en la 16ª edición de los Randstad Awards como la empresa industrial más atractiva para trabajar de España, reforzando nuestro compromiso con la excelencia y el talento de nuestro equipo.
- **Priorizar la salud y seguridad y salud de las personas:** en este ámbito, entre otras acciones, se ha continuado ampliando la cobertura de la certificación ISO 45001:2018 en nuestras instalaciones, logrando en 2025 la certificación de nuestras filiales ubicadas en España.



En materia de gobernanza, se han producido avances significativos en el robustecimiento de la integridad de la **información de sostenibilidad** y de la **gestión de la Ciberseguridad y el Cumplimiento**:

- **Sistema de Control Interno de la Información de Sostenibilidad (SCIIS):** implantación satisfactoria de SAP GRC Process Control para la gestión de los controles asociados a los procesos definidos hasta la fecha. Adicionalmente, se ha continuado avanzado en la definición de nuevos procesos y se han adaptado los procesos definidos a los requerimientos de divulgación incluidos en las NEIS.
- De igual forma, los sistemas de control de las funciones de Cumplimiento y Ciberseguridad, también se encuentran migradas a SAP GRC PC, constituyendo esta herramienta un entorno común para gestionar este tipo de información.

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

KPI	Real FY24	Objetivo FY25	Real 1S25 ¹	Valoración ²
Reducción de emisiones CO2 (%) Alcance 1&2 (año base 2019, SBTi)	29,3%	25,2%*	Indicador anual	
Reducción de emisiones CO2 (%) Alcance 3 (uso producto) (año base 2019, SBTi)	33,1%	35,3%*	Indicador anual	
Alineación taxonomía UE (volumen negocio) (%)	82,1%	84,0%	83,3%	●
Valoración sostenibilidad CDP	B	A-	Indicador anual	
Índice de frecuencia	13,8	13,8	14,0	●
Valoración satisfacción clientes (1/10)	8,0	7,9	Indicador anual	
Índice salud organizativa (1/10)	6,7	6,8	Indicador anual	
Valoración sostenibilidad Sustainalytics	Riesgo bajo	Riesgo bajo	Riesgo bajo	●
Valoración sostenibilidad MSCI	AA	A	A	●
Valoración sostenibilidad S&P	60	68	Indicador anual	
Valoración sostenibilidad Ecovadis	79	75	Indicador anual	

*Objetivos validados por SBTi en noviembre 2024.

En materia de empleo, cabe destacar que durante el primer semestre del 2025 la evolución de la plantilla del Grupo ha sido positiva, incrementándose en términos medios un 6,52% lo que supone 1.021 personas de incremento medio interanual:

	Plantilla total	Plantilla media
30.06.2024	15.838	15.668
30.06.2025	16.972	16.689

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 30.06.2025 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 FY24. Rojo: no cumple objetivo y empeora resultado FY24.

5 HECHOS POSTERIORES

En julio de 2025, CAF ha logrado dos nuevos contratos en Francia por un valor conjunto superior a los 300 millones de euros, consolidando así su presencia en el mercado ferroviario francés. Por una parte, el Syndicat Mixte des Mobilités de L'Aire Grenobloise -SMMAG- (Sindicato Mixto de Movilidad del Área de Grenoble) ha adjudicado a CAF el suministro de 38 tranvías Urbos, con opción de ampliar el alcance del contrato con hasta 9 tranvías adicionales. Por otra parte, la Región de Bourgogne-Franche-Comté ha demostrado su confianza en la empresa adjudicando al consorcio CAF-Alstom un nuevo pedido de 14 trenes regionales Coradia Polyvalent, contrato derivado de los acuerdos vigentes entre CAF y Alstom tras la adquisición de la planta de Reichshoffen por parte de CAF en el año 2022, por los que CAF es responsable del diseño y fabricación de las unidades de esta plataforma, mientras Alstom suministra parte de los equipos.

Asimismo, con fecha 23 de julio de 2025, el Consejo de Administración de NMBS (SNCB-Sociedad Nacional de los Ferrocarriles Belgas), tomando en consideración la resolución del Consejo de Estado, ha confirmado a CAF como preferred bidder del contrato para el desarrollo, fabricación y suministro de los trenes AM30. Se trata de un acuerdo marco con un alcance máximo de unidades para 170.000 plazas, con un compromiso inicial base de 1.695 millones de euros (unidades para 54.000 plazas) en caso de cerrarse finalmente el acuerdo.

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		
	30.06.25	30.06.24	31.12.24
+ Cartera de pedidos final del periodo	15.590	13.843	14.695
- Cartera de pedidos inicio de periodo	(14.695)	(14.200)	(14.200)
+ Importe neto de la cifra de negocios	2.174	2.080	4.212
Contratación	3.069	1.723	4.707

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		
	30.06.25	30.06.24	31.12.24
Contratación del ejercicio	3.069	1.723	4.707
Importe neto de la cifra de negocios	2.174	2.080	4.212
Contratación / Cifra de negocios (Book to Bill)	1,4	0,8	1,1

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

	Millones de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Cartera de pedidos periodo actual	15.590	14.695
Importe neto de la cifra de negocios del ejercicio (*)	4.212	4.212
Ratio Cartera de pedidos / Cifra de negocios	3,7	3,5

(*) El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio a 30 de junio de 2025 hace referencia a la cifra del ejercicio 2024.

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	
	30.06.25	30.06.24
Resultado de Explotación	114	102
Amortización del inmovilizado	55	55
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(4)	(2)
EBITDA	165	155
Otros ajustes	-	-
EBITDA ajustado	165	155

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

	Millones de Euros	
	30.06.25	31.12.24
- EBITDA Ajustado 30.06.24	(155)	-
+ EBITDA Ajustado 31.12.24	325	325
+ EBITDA Ajustado 30.06.25	165	-
EBITDA Ajustado 12 meses	335	325

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	
	30.06.25	30.06.24
Resultado de Explotación	114	102
Importe neto de la cifra de negocios	2.174	2.080
Margen EBIT	5,2%	4,9%

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	
	30.06.25	30.06.24
Resultado consolidado del periodo atribuido a la Entidad controladora	73	52
Importe neto de la cifra de negocios	2.174	2.080
Margen neto	3,4%	2,5%

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	
	30.06.25	31.12.24
+ Otros activos no corrientes	5	4
+ Existencias	703	636
+ Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.413	2.264
+ Otros deudores	232	209
- Otros deudores - Concesiones (Notas 7.b y 9)	(113)	(118)
+ Otros activos corrientes	36	28
- Otros pasivos no corrientes	(48)	(72)
- Provisiones corrientes	(388)	(386)
- Proveedores y otros acreedores	(2.758)	(2.569)
- Otros pasivos corrientes	(4)	(7)
Inversión en circulante	78	(11)

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	
	30.06.25	31.12.24
+ Inmovilizado intangible	467	475
+ Propiedad, planta y equipo (Nota 6)	392	408
+ Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7.a)	45	36
+ Activos financieros no corrientes	205	255
- Inversiones financieras - Activo no corriente (Notas 7.b y 10)	-	(10)
+ Otros deudores - Concesiones (activo corriente) (Notas 7.b y 9)	113	118
+ Otros activos financieros corrientes a coste amortizado (Nota 7.c)	2	1
- Dividendos pendientes de cobro	-	-
- Proveedores de inmovilizado (Nota 11.b)	(4)	(15)
Activos fijos	1.220	1.268

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	
	30.06.25	31.12.24
+ Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11.b)	10	11
+ Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 11.a)	655	549
+ Deudas con entidades de créditos y obligaciones - Pasivo corriente (Nota 11.a)	120	273
- Inversiones financieras - Activo no corriente (Nota 7.b)	-	(10)
- Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	(34)	(24)
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(526)	(573)
Deuda Financiera Neta	225	226

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	
	30.06.25	31.12.24
+ Activos por derechos de uso (Nota 6)	86	90
+ Derivados de cobertura no corrientes - Activo no corriente	35	1
+ Activos por impuesto diferido	176	171
+ Derivados de cobertura corrientes - Activo corriente	74	23
+ Activos por impuesto corriente	20	13
+ Dividendos pendientes de cobro	-	-
- Provisiones no corrientes	(146)	(146)
+ Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación registradas en el pasivo (Nota 7.a)	5	5
- Pasivos financieros no corrientes - Otros pasivos financieros	(83)	(87)
+ Anticipos reembolsables con intereses no corrientes (Notas 10 y 11.b)	9	9
- Pasivos por impuesto diferido	(136)	(147)
- Derivados de cobertura no corrientes - Pasivo no corriente	(36)	(2)
- Pasivos financieros corrientes - Otros pasivos financieros	(84)	(49)
+ Anticipos reembolsables con intereses corrientes (Notas 10 y 11.b)	1	1
+ Proveedores de inmovilizado (Nota 11.b)	4	15
- Pasivos por impuesto corriente	(29)	(17)
- Derivados de cobertura corrientes - Pasivo corriente	(48)	(15)
Total Otros activos y pasivos	(152)	(135)

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	
	30.06.25	30.06.24
Adiciones de Otro inmovilizado intangible	13	25
Adiciones de Inmovilizado material	12	15
CAPEX	25	40

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	
	30.06.25	30.06.24
+ Deuda Financiera Neta al inicio de periodo	226	256
- Deuda Financiera Neta al final de periodo	(225)	(284)
+ Pagos en el periodo por Dividendos a Accionistas	-	-
Cash-Flow	1	(28)

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	
	30.06.25	31.12.24
Deuda Financiera Neta	225	226
EBITDA Ajustado 12 meses	335	325
Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado 12 meses	0,7	0,7

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

	Millones de Euros	
	30.06.25	31.12.24
+ Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11.b)	10	11
+ Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 11.a)	655	549
+ Deudas con entidades de crédito y obligaciones - Pasivo corriente (Nota 11.a)	120	273
Deuda Financiera Bruta	785	833

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	
	30.06.25	31.12.24
Activos financieros corrientes - Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	34	24
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	526	573
Líneas de crédito y resto de disponibilidades financieras no dispuestas	453	568
Liquidez Disponible	1.013	1.165

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.

	30.06.25	31.12.24
Número de acciones emitidas (en millones de acciones)	34,28	34,28
Precio de cotización al cierre	46,65	34,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	1.599	1.198



**CUENTAS SEMESTRALES
CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE
6 MESES TERMINADO EL
30 JUNIO DE 2025**

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 2025 y 31 de diciembre de 2024 (Miles de euros)

Activo	Nota	30.06.25	31.12.24 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	30.06.25	31.12.24 (*)
Activo no corriente:				Patrimonio Neto:	10		
Inmovilizado intangible	5	466.872	474.809	Fondos Propios			
Inmovilizado material	6	477.894	497.634	Capital escriturado		10.319	10.319
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	49.633	41.114	Prima de emisión		11.863	11.863
Activos financieros no corrientes	7	205.797	254.708	Otras reservas acumuladas y resultado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora		1.064.822	1.037.799
Derivados de cobertura no corrientes	17	34.710	1.483	Acciones propias y participaciones en patrimonio propio		(1.573)	(1.283)
Activos por impuesto diferido	20	175.942	170.655	Total Fondos Propios		1.085.431	1.058.698
Otros activos no corrientes	15	4.509	4.475				
Total activo no corriente		1.415.357	1.444.878	Otro resultado integral	10 y 17		
				Operaciones de cobertura		17.706	15.604
				Diferencias de conversión		(199.298)	(192.108)
				Total Otro resultado integral		(181.592)	(176.504)
				Patrimonio neto atribuido a la Entidad controladora		903.839	882.194
				Participaciones no controladoras		17.172	14.057
				Total patrimonio neto		921.011	896.251
				Pasivo no corriente:	2.d y 12		
				Provisiones no corrientes			
				Pasivos financieros no corrientes	11	146.460	145.831
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		655.362	548.864
				Otros pasivos financieros		83.271	86.930
				Total Pasivos financieros no corrientes		738.633	635.794
				Pasivos por impuesto diferido	20	136.070	146.752
				Derivados de cobertura no corrientes	17	35.795	2.153
				Otros pasivos no corrientes	15	48.102	72.412
				Total pasivo no corriente		1.105.060	1.002.942
				Pasivo corriente:			
				Provisiones corrientes	12	387.874	385.957
				Pasivos financieros corrientes	11		
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		120.206	273.396
				Otros pasivos financieros		83.589	49.462
				Total Pasivos financieros corrientes		203.795	322.858
				Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar			
				Proveedores y otros acreedores	13	2.758.147	2.568.486
				Pasivos por impuesto corriente		28.904	17.099
				Total Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		2.787.051	2.585.585
				Derivados de cobertura corrientes	17	47.667	14.979
				Otros pasivos corrientes	15	4.581	7.285
				Total pasivo corriente		3.430.968	3.316.664
				Total Pasivo y Patrimonio Neto		5.457.039	5.215.857
Activo corriente:							
Existencias	8	703.426	635.701				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar							
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	2.413.126	2.263.952				
Otros deudores	9	231.831	208.863				
Activos por impuesto corriente		20.131	13.043				
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		2.665.088	2.485.858				
Activos financieros corrientes	7	36.455	25.188				
Derivados de cobertura corrientes	17	74.076	22.622				
Otros activos corrientes	15	36.434	28.071				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	526.203	573.539				
Total activo corriente		4.041.682	3.770.979				
Total Activo		5.457.039	5.215.857				

(*) 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 2025.

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 2025 y 2024
(Miles de euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30.06.25	30.06.24 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	18	2.173.636	2.080.419
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		44.776	57.811
Trabajo realizado por la empresa para su activo		4.489	5.056
Aprovisionamientos		(1.176.354)	(1.169.748)
Otros ingresos de explotación		15.563	16.946
Gastos de personal		(575.471)	(538.888)
Otros gastos de explotación		(321.641)	(296.737)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(55.237)	(54.896)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	5 y 6	3.901	1.628
Resultado de Explotación		113.662	101.591
Ingresos financieros		10.627	12.531
Gastos financieros		(24.923)	(32.254)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(797)	(867)
Diferencias de cambio		(2.247)	(4.627)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		-	(3)
Resultado Financiero		(17.340)	(25.220)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7	7.997	2.856
Resultado antes de Impuestos		104.319	79.227
Impuesto sobre beneficios	20	(28.209)	(25.417)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		76.110	53.810
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas		-	-
Resultado Consolidado del Ejercicio		76.110	53.810
Atribuido a:			
La Entidad controladora		73.064	52.202
Participaciones no controladoras		3.046	1.608
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		2,13	1,52
Diluido		2,13	1,52

(*) 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 2025.

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 2025 y 2024
(Miles de euros)

	Nota	30.06.25	30.06.24 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio		76.110	53.810
B) Otro resultado integral - Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:		(425)	27
Por ganancias y pérdidas actuariales	12	(606)	27
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	7	181	-
C) Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:		(5.019)	(12.153)
Coberturas de los flujos de efectivo:		274	1.997
Ganancias/Pérdidas por valoración		7.079	680
Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias	10	(6.805)	1.317
Diferencias de conversión:		(5.883)	(14.561)
Ganancias/Pérdidas por valoración	10	(5.883)	(14.561)
Participación en otro resultado integral reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:		701	412
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>			
Coberturas de los flujos de efectivo	7 y 17	3.708	907
Diferencias de conversión		(1.258)	(179)
		2.450	728
<i>Importes transferidos a cuenta de pérdidas y ganancias</i>			
Coberturas de los flujos de efectivo	7, 10 y 17	(1.749)	(316)
		(1.749)	(316)
Efecto impositivo		(111)	(1)
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)		70.666	41.684
Atribuido a:			
La Entidad controladora		67.551	39.992
Participaciones no controladoras		3.115	1.692

(*) 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 2025.

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 2025 y 2024 (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 2023 (*)	10.319	11.863	976.850	(1.268)	18.800	(161.327)	12.946	868.183	
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	52.232	-	2.544	(14.784)	1.692	41.684	
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(37.872)	(109)	-	-	(3.456)	(41.437)	
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(38.052)	-	-	-	(3.456)	(41.508)	
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) (Nota 10)	-	-	180	(109)	-	-	-	71	
Saldos al 30 de junio de 2024 (*)	10.319	11.863	991.210	(1.377)	21.344	(176.111)	11.182	868.430	
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	

(*) 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 2025.

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 2025 y 2024
(Miles de euros)

	Nota	30.06.25	30.06.24 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado antes de impuestos		104.319	79.227
Ajustes del resultado			
Amortizaciones del inmovilizado	5 y 6	55.237	54.896
Otros ajustes del resultado (netos)		4.759	4.801
Cambios en el capital corriente	8 y 9	(88.026)	(85.391)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios		(36.843)	(30.430)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación		(4.233)	(23.542)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)		35.213	(439)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(396)	(73)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	(36.676)	(36.523)
Otros activos financieros, netos	7	(6.234)	(5.394)
Cobros por desinversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	7	36	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 6	10.343	1.792
Otros activos financieros	7	36.198	124.110
Cobros de dividendos		43	10.816
Cobros de intereses		9.504	10.221
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		12.818	104.949
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Cobros/(Pagos) por instrumentos de patrimonio (Adquisición)/Enajenación	10	30	71
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero	11		
Emisión		279.008	344.004
Devolución y amortización		(344.117)	(383.645)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	11		
Pago de intereses		(22.114)	(24.736)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(87.193)	(64.306)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)		(8.174)	(12.582)
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)		(47.336)	27.622
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		573.539	442.791
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		526.203	470.413

(*) 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 2025.

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 2025

1.- NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD CONTROLADORA

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (en adelante CAF o Entidad controladora) fue constituida en 1917 con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa) y tiene su domicilio social en Calle Jose Miguel Iturrioz 26, Beasain (Gipuzkoa) (España).

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

El objeto social se encuentra descrito en el artículo 2º de los Estatutos Sociales, que están disponibles en la web de la Entidad controladora (www.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 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 14 de junio de 2025.

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

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 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 2024 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 28 de julio de 2025, 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 2024. 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 2024.

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 2024, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2025 y que se detallan a continuación.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2025 han entrado en vigor las modificaciones y/o interpretaciones de la NIC 21 relativa al efecto de las variaciones en los tipos de cambio por la ausencia de convertibilidad. Estas modificaciones no han tenido un impacto significativo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Entidad controladora para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

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

- El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 5, 6, 7, 8, 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 2025 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 2025 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2024.

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 2024 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 2025 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 25.947 miles de euros al 30 de junio de 2025) y recomendaba a las autoridades competentes no conceder a la sociedad dependiente determinados beneficios fiscales durante un plazo de cinco años. El Grupo provisionó esta cantidad en el ejercicio 2019 con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y abono al epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado (Nota 12). A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, la sociedad dependiente ha recurrido judicialmente la decisión del CADE.

La sociedad dependiente rechaza la valoración de los hechos realizada por el CADE a la hora de imponer la sanción mencionada y argumenta que su actuación en relación con los hechos investigados ha sido siempre realizada en estricto cumplimiento de la legalidad aplicable. Los asesores legales de la sociedad dependiente consideran que existe una posibilidad razonable de reducir el importe final de la sanción impuesta hasta una cantidad sustancialmente inferior a la mencionada, todo ello sin descartar una anulación total de la multa.

Asimismo, como consecuencia de las investigaciones realizadas por el CADE, otras autoridades, entre ellas el Ministerio Público Estadual de Sao Paulo-MP/SP, iniciaron procedimientos administrativos y judiciales en relación a los cuales el Grupo ya ha presentado sus correspondientes defensas. Del mismo modo, y como resultado de las investigaciones del CADE, se abrió un procedimiento administrativo por el Tribunal de Cuentas en relación al cual la sociedad dependiente presentó su defensa

preliminar durante el primer semestre del 2016. Tras un pronunciamiento del Tribunal de Cuentas considerando no probada la existencia de irregularidad alguna, como resultado de la condena impuesta por el CADE, durante el ejercicio 2022 el Tribunal de Cuentas decidió continuar con el procedimiento y durante el primer semestre de 2025, el procedimiento ha sido archivado sin consecuencia alguna para la filial del Grupo CAF en Brasil. 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 14.937 miles de euros al 30 de junio de 2025) (la sociedad dependiente participa en el Consorcio con un 36,8%, lo que equivaldría en caso de reparto proporcional a un importe aproximado de 5,5 millones de euros) y a la prohibición de contratar con entidades públicas por cinco años en el Estado de Mato Grosso y por dos años en Brasil. El Consorcio y la sociedad dependiente han recurrido judicialmente dicha sanción administrativa y han obtenido de las autoridades judiciales la suspensión cautelar de la efectividad de la prohibición de contratar en Brasil y de la multa aplicada. También en relación con dicho proyecto, la sociedad dependiente continúa recurriendo ante los tribunales la rescisión del contrato solicitada por el Estado de Mato Grosso y las consecuencias derivadas de dicha decisión, en relación con las cuales se ha obtenido de los tribunales competentes la suspensión cautelar de la efectividad de la multa impuesta como resultado de la rescisión. En relación 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 2025 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 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

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 2025.

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

En julio de 2025, CAF ha logrado dos nuevos contratos en Francia por un valor conjunto superior a los 300 millones de euros, consolidando así su presencia en el mercado ferroviario francés. Por una parte, el Syndicat Mixte des Mobilités de L'Aire Grenobloise -SMMAG- (Sindicato Mixto de Movilidad del Área de Grenoble) ha adjudicado a CAF el suministro de 38 tranvías Urbanas, con opción de ampliar el alcance del contrato con hasta 9 tranvías adicionales. Por otra parte, la Región de Bourgogne-Franche-Comté ha demostrado su confianza en la empresa adjudicando al consorcio CAF-Alstom un nuevo pedido de 14 trenes regionales Coradia Polyvalent, contrato derivado de los acuerdos vigentes entre CAF y Alstom tras la adquisición de la planta de Reichshoffen por parte de CAF en el año 2022, por los que CAF es responsable del diseño y fabricación de las unidades de esta plataforma, mientras Alstom suministra parte de los equipos.

Asimismo, con fecha 23 de julio de 2025, el Consejo de Administración de NMBS (SNCB-Sociedad Nacional de los Ferrocarriles Belgas), tomando en consideración la resolución del Consejo de Estado, ha confirmado a CAF como preferred bidder del contrato para el desarrollo, fabricación y suministro de los trenes AM30. Se trata de un acuerdo marco con un alcance máximo de unidades para 170.000 plazas, con un compromiso inicial base de 1.695 millones de euros (unidades para 54.000 plazas) en caso de cerrarse finalmente el acuerdo.

i) Cambio climático

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

Asimismo, la adaptación al cambio climático fue identificada como un aspecto de especial importancia para el Grupo en el **Análisis de Doble Materialidad** realizado en 2024, reforzando la relevancia de los aspectos relacionados con el cambio climático en nuestras actividades.

Por ello, esta misma prioridad se refleja en el **Plan Director de Sostenibilidad** (disponible en www.cafmobility.com), que integra las iniciativas estratégicas asociadas a la descarbonización de nuestras operaciones y productos, entre otras iniciativas que dan respuesta a los temas e Impactos, Riesgos y Oportunidades (IROs) materiales identificados.

El compromiso estratégico del Grupo con la descarbonización y la transición energética se refleja en su adhesión a **SBTi** (Science Based Targets Initiative) y **Race to Zero**, iniciativas internacionales de alineamiento en la lucha contra el cambio climático y el Acuerdo de París. Asimismo, CAF ha hecho públicos sus objetivos de reducción de emisiones a corto y a largo plazo, que han sido validados por SBTi, con la ambición de alcanzar cero emisiones netas de carbono (Net Zero) para el año 2045.

Durante el primer semestre de 2025, el Grupo ha continuado dando respuesta a los compromisos y objetivos definidos, mediante el despliegue del Plan de Descarbonización recogido de su Plan Director de Sostenibilidad, a través de las siguientes actividades:

- **Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero Alcance 1 y 2:**
 - Puesta en marcha de la instalación de tratamiento térmico de la forja de ruedas.
 - La consolidación del contrato marco de electricidad con garantías de origen de las filiales nacionales y la extensión en las contrataciones de electricidad de este tipo en más sociedades.
- **Gestión de riesgos y oportunidades derivados del Cambio Climático:**
 - Continuando con el trabajo realizado en ejercicios anteriores basado en la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), se ha realizado una labor de actualización de los valores utilizados para la evaluación y cuantificación de los riesgos y oportunidades físicos y de transición. Además, se han revisado los propietarios de estos riesgos, esperando robustecer y afinar el ejercicio de forma gradual.

Dentro de este proceso de descarbonización, el Grupo está inmerso en la transición hacia vehículos innovadores de cero emisiones que sustituyen a los vehículos diésel, principalmente eléctricos con baterías y de hidrógeno, con un impacto significativo en el segmento de Autobuses y una actividad relevante en el sector Ferroviario. Los impactos potenciales de esta transición se han considerado en la reevaluación de la vida útil de los activos intangibles y materiales de las sociedades dependientes. En el marco de esta revisión periódica, la transición hacia vehículos de cero emisiones ha requerido reevaluar la vida útil de los gastos de desarrollo capitalizados, ajustándolos individualmente a cada proyecto. Del mismo modo, se han

revisado las vidas útiles del inmovilizado material, sin que se hayan requerido ajustes materiales durante el primer semestre de 2025 en comparación con las vidas útiles detalladas en ejercicios anteriores.

Como resultado del análisis realizado sobre los riesgos y oportunidades más significativos, no se han detectado deterioros sobre activos, provisiones y/o contingencias significativas a desglosar en los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos.

En el capítulo "5. Nuestro compromiso con el entorno" del Estado de Información No Financiera Consolidado e Información de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2024 del Grupo se recoge información adicional sobre el desempeño del Grupo en materia de cambio climático 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 5.3.1. "Riesgos y oportunidades derivadas del cambio climático" del citado Informe. Esta información se actualizará en el Estado de Información No Financiera e Información de Sostenibilidad 2025, que se publicará en febrero de 2026.

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.

El conflicto actual está afectando a los ritmos de ejecución de ambos proyectos, si bien manteniéndose las operaciones en la línea del tren ligero de la ciudad de Jerusalem 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 las 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 2024 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 2025 no se han producido variaciones significativas en el perímetro del Grupo.

4.- DIVIDENDOS A PAGAR POR LA ENTIDAD CONTROLADORA

A continuación, se muestran los dividendos a pagar por la Entidad controladora en julio de 2025 y en julio de 2024, que se corresponden a dividendos aprobados sobre los resultados de los ejercicios 2024 y 2023, 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 2025 y 30 de junio de 2024, respectivamente:

	30.06.25			30.06.24		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos totales a pagar	445%	1,34	45.936	369%	1,11	38.052

5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024 en las diferentes cuentas de este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

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

Las adiciones del primer semestre del ejercicio 2025 registradas como Gastos de desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de desarrollo de nuevos productos y proyectos al considerar que no existen dudas razonables sobre la rentabilidad económico-comercial de los mismos. Adicionalmente, el Grupo inició durante el ejercicio 2019 el proceso de implantación de un nuevo ERP. Al 30 de junio de 2025, el Grupo tenía compromisos de inversión por importe de 8.256 miles de euros, principalmente, en concepto de proyectos de innovación en Solaris y la implantación del nuevo sistema informático en distintas filiales del Grupo.

2024

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

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024 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 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

2025

	Miles de Euros					
	Saldo inicial al 31.12.24	Entradas /Amortizaciones/ Dotaciones	Trasposos	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 corresponden, 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, podemos destacar 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.

2024

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

b) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe aproximado de 15.849 miles y 1.357 miles de euros, respectivamente, localizadas principalmente en Polonia, España y Reino Unido.

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	
	30.06.25	31.12.24
Asociadas:		
Arabia One for Clean Energy Investments PSC.	2.107	2.243
Great River City Light Rail Pty Ltd	347	627
Consorcio Traza, S.A.	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V.	-	-
Plan Metro, S.A.	2.913	-
Negocios conjuntos:		
Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V.	4.292	4.348
Momentum Trains Holding Pty Ltd	5.156	6.063
CFIR Light Rail Ltd	9.246	7.152
LAVI Light Rail O&M Ltd.	23.236	18.376
SHACHAF - The Purple Line Light Rail Ltd	(2.822)	(4.526)
PL Light Rail Maintenance, Ltd.	(1.885)	(719)
Otras participaciones	2.337	2.305
TOTAL	44.927	35.869
Registrado en el activo	49.633	41.114
Registrado en el pasivo (Nota 12)	(4.706)	(5.245)

El movimiento habido durante los periodos finalizados a 30 de junio de 2025 y 2024 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	
	30.06.25	30.06.24
Saldo inicial	35.869	45.308
Resultados con (cargo)/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias	7.997	2.856
Operaciones de cobertura (Nota 17)	1.959	591
Altas	396	73
Bajas y dividendos	(36)	-
Diferencias de conversión	(1.258)	(179)
Saldo final	44.927	48.649
Registrado en el activo	49.633	48.649
Registrado en el pasivo (Nota 12)	(4.706)	-

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			
	30.06.25		31.12.24	
	% Participación	Saldo	% Participación	Saldo
Instrumentos de Patrimonio-				
Ferromovil 3000, S.L.	10%	318	10%	318
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%	581	3%	567
Leo Express Global, A.S.	5%	830	5%	808
Otros		1.259		736
Total Instrumentos de Patrimonio -		3.744		3.185
Otros activos financieros -				
Coste amortizado-				
Fianzas y otros activos financieros		4.116		14.208
Préstamos al personal		3.532		2.945
Administraciones Públicas a largo plazo		14.335		14.412
Clientes y créditos a largo plazo		145.546		187.017
Créditos a empresas asociadas		41.907		40.390
		209.436		258.972
Provisiones-				
Provisión Administraciones Públicas		(6.686)		(6.700)
Correcciones de valor por deterioro		(697)		(749)
		(7.383)		(7.449)
Total Otros activos financieros		202.053		251.523
Total		205.797		254.708

Fianzas y otros activos financieros

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Fianzas y otros activos financieros	4.003	3.843
Depósitos no corrientes	113	10.365
Total Fianzas y otros activos financieros	4.116	14.208
Depósitos no corrientes	113	10.365
Deterioros depósitos no corrientes	(2)	(43)
Total Depósitos no corrientes (Nota 10.d)	111	10.322

A 30 de junio de 2025 los “Depósitos no corrientes” correspondientes a la fianza vinculada con la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrons Companhia Manutenção, S.A. (Nota 11) por importe de 10.492 miles de euros se han reclasificado al epígrafe “Activos financieros corrientes” del balance de situación resumido consolidado adjunto (Nota 7.c) (10.239 miles de euros registrados en el largo plazo al 31 de diciembre de 2024).

Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2025 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes” un importe de 14.335 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto equivalente al del valor añadido (14.412 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo mantiene una provisión de 6.686 miles de euros y 6.700 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente (en miles de euros):

	30.06.25	31.12.24
Concesiones – Activo financiero	136.648	178.545
Clientes a largo plazo (Autobuses)	2.088	3.789
Créditos a largo plazo	6.810	4.683
Total	145.546	187.017

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 2024. El registro de estas concesiones se realiza mediante la aplicación de la norma CINIIF12- Acuerdos de concesión de servicios, por cumplirse las condiciones para ello, habiéndose procedido, de acuerdo con lo estipulado en dicha norma, a la segregación de las diferentes actividades prestadas (construcción, operación/mantenimiento y financiación).

En consecuencia, el Grupo ha registrado en los epígrafes “Activos financieros 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 136.648 miles y 112.837 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha neto de la facturación realizada (178.545 miles y 118.115 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

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 2025 y 2024, 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	
	30.06.25	30.06.24
Saldo al inicio de periodo	(7.449)	(10.067)
Diferencias de conversión	(6)	854
Dotación neta de provisiones con cargo a “Otros gastos de explotación”	72	398
Saldo al cierre del periodo	(7.383)	(8.815)

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	
	30.06.25	31.12.24
Inversiones financieras temporales (Nota 10.d)	34.460	23.704
A coste amortizado	34.429	23.673
A valor razonable con cambios en resultados	31	31
Otros activos financieros	1.995	1.484
A coste amortizado	1.995	1.484
Total	36.455	25.188

Durante el primer semestre del ejercicio 2024 la Entidad controladora procedió a la venta de los fondos de inversión de renta fija por importe de 86 millones de euros que al 31 de diciembre de 2023 estaban registrados como “Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados”.

8.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Trenes, equipos de tracción, obra civil, señalización	107.682	126.663
Repuestos, componentes y otros	208.124	189.868
Ferrovionario	315.806	316.531
Autobuses	387.620	319.170
Total	703.426	635.701

Al 30 de junio de 2025, el Grupo mantiene una provisión por deterioro por importe de 78.790 miles de euros (68.665 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

9.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Activos por contrato	1.530.927	1.440.863
Clientes facturados	895.430	837.115
Provisiones por deterioro	(13.231)	(14.026)
Total	2.413.126	2.263.952

Activos y Pasivos por contrato

Al 30 de junio de 2025 existía una cartera de pedidos contratada en firme por un importe aproximado de 15.590 millones de euros.

El detalle del saldo y el movimiento agregado de los activos y pasivos por contrato durante el primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Activos corrientes por contrato	1.530.927	1.440.863
Pasivos corrientes por contrato (Nota 13)	(1.319.493)	(1.288.488)
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 15)	(42.478)	(66.386)
Neto	168.956	85.989

	Miles de Euros	
	30.06.25	30.06.24
Saldo al inicio del periodo	85.989	174.052
Cambios medición del progreso	1.329.072	1.153.640
Facturación	(1.262.894)	(1.158.940)
Aplicación penalidades	8.014	3.588
Diferencias de conversión	9.100	5.574
Reclasificaciones y otros	(325)	491
Saldo al cierre del periodo	168.956	178.405

Del importe de "Pasivos corrientes por contrato" a 31 de diciembre de 2024 se han reconocido como ingresos en el primer semestre de 2025 548.326 miles de euros (512.449 miles de euros en el primer semestre de 2024). 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 230.433 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 (233.266 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Las provisiones por responsabilidades que minoran los activos y pasivos por contrato ascienden a 35.331 miles de euros a 30 de junio de 2025 (36.973 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

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 2025 asciende a 61.938 miles de euros (70.993 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

El saldo de "Clientes facturados" incluye retenciones en los cobros al 30 de junio de 2025 por importe de 18.068 miles de euros (22.515 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

El importe de los saldos vencidos de la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" a 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Vencidos > 90 días	44.148	17.372
Vencidos > 180 días	148.839	131.280
Total	192.987	148.652

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

- El Grupo tiene registrado al 30 de junio de 2025 un importe de 28.030 miles de euros correspondientes a saldos facturados y no facturados pendientes de cobro por un contrato ya ejecutado que se encuentra pendiente de cobro tras la obtención de laudos arbitrales favorables al Grupo y con sentencias favorables posteriores (26.903 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). Al 30 de junio de 2025, no se ha identificado ningún evento significativo que haya afectado al riesgo de crédito, y no se estima que vaya a producirse quebranto alguno en relación a la recuperabilidad de los importes pendientes.
- A 30 de junio del 2025, el Grupo tiene registrado un importe de 38.928 miles de euros (39.131 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) 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 sobrecostes incurridos por el consorcio imputables al cliente. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados durante la tramitación judicial 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.

Otros deudores

La composición del epígrafe "Otros deudores" a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Concesiones (Nota 7.b)	112.837	118.115
Otros créditos con las Administraciones Públicas		
Impuesto sobre el valor añadido	95.985	67.472
Subvenciones	12.676	15.851
Otros	3.948	1.467
Personal	555	118
Deudores varios	5.830	5.840
Total	231.831	208.863

10.- PATRIMONIO NETO

a) Capital emitido

Tanto a 30 de junio de 2025 como a 31 de diciembre de 2024, 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 han comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores derechos de voto de más del 3% del capital social de la Sociedad son:

	% 30.06.25	% 31.12.24
Cartera Social, S.A.(i)	23,46%	23,75%
Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria (ii)	13,23%	13,23%
Indumenta Pueri, S.L.(iii)	5,02%	5,02%
Fundación Privada Daniel Bravo Andreu (iv)	5,23%	-
Daniel Bravo Andreu (iv)	-	5,00%
Instituto Vasco de Finanzas (v)	3,00%	3,00%

i. Los accionistas de esta sociedad son empleados de la Entidad controladora.

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 aquella.

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 Fundación Privada Daniel Bravo Andreu comunicó a CNMV su posición indirecta en CAF, que integra la adquisición por herencia 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 5 de junio de 2021, autorizó al Consejo de Administración para aumentar el capital social, en una o varias veces, por un plazo de cinco (5) años a partir de dicha fecha y hasta la mitad del capital social en el momento de la autorización, incluyendo la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, si el interés de la Entidad controladora así lo exigiese y sin que dicha exclusión exceda del 20% del capital social en el momento de la autorización. Dicha autorización dejó sin efecto la otorgada mediante acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 2 de junio de 2018. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se han realizado ampliaciones de capital desde dicho acuerdo.

Por 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 trimestralmente 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 2025 y 2024 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:

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

2024

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

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2025 y 2024 se desglosa en el siguiente cuadro:

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

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 2025 y 2024.

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:

	30.06.25	30.06.24
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Entidad controladora (miles de euros)	73.064	52.202
Número de acciones promedio emitidas (en miles de acciones)	34.241	34.235
Beneficio por acción (en euros)	2,13	1,52

c) Otro resultado integral

Operaciones de cobertura

El movimiento de este epígrafe durante el primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	30.06.24
Saldo al inicio del periodo	15.604	18.800
Ingresos y gastos imputados	10.767	1.544
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.554)	1.001
Efecto impositivo	(111)	(1)
Saldo al cierre del periodo	17.706	21.344

Diferencias de conversión

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30.06.25	30.06.24
Saldo al inicio del periodo	(192.108)	(161.327)
Variación neta del ejercicio	(7.190)	(14.784)
Saldo al cierre del periodo	(199.298)	(176.111)

La divisa que mayor variación de diferencias de conversión ha generado durante los seis primeros meses de 2025 es el dólar americano.

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 2025 y 31 de diciembre de 2024, una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como la concesión de Brasil y las operaciones de Solaris (Nota 11). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 11.b)	10.424	10.829
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 11.a)	655.362	548.864
Deudas con entidades de crédito y obligaciones - Pasivo corriente (Nota 11.a)	120.206	273.396
Deuda Financiera Bruta	785.992	833.089
Inversiones financieras - Activo no corriente (Nota 7.b)	(111)	(10.322)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 7.c)	(34.460)	(23.704)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(526.203)	(573.539)
Deuda Financiera Neta	225.218	225.524
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Entidad controladora	903.839	882.194
Participaciones no controladoras	17.172	14.057
	921.011	896.251

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					
		30.06.25			31.12.24		
		No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Préstamos y cuentas de crédito							
Entidad controladora (CAF, S.A.)	EUR	476.177	24.503	500.680	433.201	131.224	564.425
Ctrens – BNDES	BRL	-	15.910	15.910	6.297	18.459	24.756
Grupo Solaris	PLN/EUR	179.185	6.204	185.389	109.366	27.203	136.569
Resto de sociedades del Grupo	EUR	-	175	175	-	758	758
		655.362	46.792	702.154	548.864	177.644	726.508
Obligaciones u otros valores negociables:							
Emisiones de papel comercial	EUR	-	70.372	70.372	-	92.210	92.210
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		655.362	117.164	772.526	548.864	269.854	818.718
Intereses devengados pendientes de pago		-	3.042	3.042	-	3.542	3.542
Total		655.362	120.206	775.568	548.864	273.396	822.260

En la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 se detallan las principales condiciones de los préstamos.

Al 30 de junio de 2025 las Sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 453.243 miles de euros (568.273 miles de euros a 31 diciembre de 2024).

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 2025 y del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes - Otros Pasivos Financieros	Miles de Euros					
	30.06.25			31.12.24		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Anticipos reembolsables con intereses	9.139	1.285	10.424	9.366	1.463	10.829
Anticipos reembolsables sin intereses	12.421	4.572	16.993	13.273	7.825	21.098
Pasivos por adquisición de participaciones	97	23	120	94	23	117
Proveedores de inmovilizado (Nota 6)	-	4.395	4.395	-	14.524	14.524
Acreedores por arrendamientos	60.700	24.141	84.841	64.095	23.842	87.937
Dividendo activo a pagar	-	45.936	45.936	-	-	-
Otros pasivos	914	3.237	4.151	102	1.785	1.887
Total	83.271	83.589	166.860	86.930	49.462	136.392

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

El movimiento de la partida “Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables” y “Otros pasivos financieros” durante el primer semestre del ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

2025

	Miles de Euros		
	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	Otros pasivos financieros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 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			
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

Las nuevas disposiciones de deuda con entidades de crédito del primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	30.06.25	30.06.24
Préstamos y cuentas de crédito	155.550	172.182
Emisiones de papel comercial	118.400	143.400
Factoring	95	17.787
Total	274.045	333.369

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 la Entidad controladora ha contratado a condiciones de mercado nuevos préstamos por importe de 62 millones de euros, con vencimiento en el ejercicio 2030 y que se encontraban totalmente dispuestos a 30 de junio de 2025 (225 millones de euros contratados durante el primer semestre de 2024, de los que a 30 de junio de 2024 se habían dispuesto 164 millones de euros, con vencimiento entre los ejercicios 2027 y 2031). Por su parte, Solaris, ha dispuesto de las líneas de cuentas de crédito por importe de 93 millones de euros (7 millones de euros durante el primer semestre de 2024).

2024

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

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 2025 y el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30.06.25			31.12.24		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Provisiones por responsabilidades contractuales	-	67.551	67.551	-	70.531	70.531
Provisiones por garantías y asistencia técnica	68.537	294.246	362.783	72.132	288.662	360.794
Provisiones por litigios	44.854	1.573	46.427	41.266	1.530	42.796
Provisiones por compromisos con el personal	26.224	9.156	35.380	25.174	8.108	33.282
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 7.a)	4.706	-	4.706	5.245	-	5.245
Otras provisiones	2.139	15.348	17.487	2.014	17.126	19.140
Total	146.460	387.874	534.334	145.831	385.957	531.788

El movimiento de las provisiones no corrientes y corrientes durante el primer semestre de 2025 y 2024, 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 31.12.23	67.780	334.444	46.622	29.015	-	20.544	498.405
Dotación neta	2.340	56.147	3.263	4.035	-	(417)	65.368
Cargos	-	(25.011)	(864)	(3.481)	-	(173)	(29.529)
Diferencias de conversión	(621)	340	(4.246)	(37)	-	(54)	(4.618)
Trasposos	299	-	(240)	(1.193)	-	-	(1.134)
Saldo al 30.06.24	69.798	365.920	44.535	28.339	-	19.900	528.492
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)
Trasposos	45	(800)	(7)	-	-	9	(753)
Saldo al 30.06.25	67.551	362.783	46.427	35.380	4.706	17.487	534.334

Responsabilidades contractuales y garantía y asistencia técnica

Las provisiones por responsabilidades contractuales corresponden fundamentalmente a provisiones por contratos onerosos. Las provisiones por garantía y asistencia técnica corresponden a la estimación de consumos futuros (basados en históricos y análisis técnicos) comprometidos de acuerdo con el plazo de garantía estipulado en los contratos. El calendario esperado de liquidación de las provisiones varía según su concepto, siendo el plazo medio aproximado:

- Responsabilidades contractuales: 1-2 años
- Garantía: 1-4 años (variable en función del acuerdo contractual al que se refiera)

Los gastos incurridos durante el primer semestre de 2025 y 2024 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 2025 y 2024 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 2025 una provisión por importe de 42,8 millones de euros (40,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2024). El importe de la multa se actualiza de acuerdo a la tasa de interés SELIC de Brasil habiendo registrado durante el primer semestre de 2025 un importe de 2.634 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta (2.219 miles de euros en el primer semestre de 2024).

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 2025 y 31 de diciembre de 2024 categorizado por las principales sociedades del Grupo y geografías es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30.06.2025			31.12.2024		
	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes	Total	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes	Total
Entidad controladora	9.632	7.088	16.720	8.424	6.269	14.693
CAF Reichshoffen, SAS	6.757	-	6.757	6.465	-	6.465
Italia	2.514	960	3.474	2.557	931	3.488
México	2.713	9	2.722	2.661	9	2.670
Resto sociedades del Grupo	4.608	1.099	5.707	5.067	899	5.966
Total	26.224	9.156	35.380	25.174	8.108	33.282
Total compromisos no externalizados	26.152	4.171	30.323	25.086	4.295	29.381
Total compromisos externalizados	72	4.985	5.057	88	3.813	3.901

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 2025 y diciembre de 2024 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 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 2025 asciende a 5,6 millones de euros (3,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2024).

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 2024) 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Proveedores y acreedores comerciales varios	1.189.464	1.059.279
Otros acreedores		
Pasivos corrientes por contrato (Nota 9)	1.319.493	1.288.488
Otras deudas con las Administraciones Públicas	112.347	125.270
Personal - Remuneraciones pendientes de pago	136.843	95.449
Total	2.758.147	2.568.486

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 los ejercicios 2025 y 2024, 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	
	30.06.25	31.12.24
Saldo de confirming anticipado por proveedores	18.548	20.182
Saldo de confirming no anticipado por proveedores	30.065	37.797
Total saldo confirming	48.613	57.979

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 2025 y 2024, 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	
	30.06.25	30.06.24
Gastos:		
Compra de bienes y servicios	394	799
	394	799
Ingresos:		
Ventas	231.844	311.851
Ingresos financieros	1.529	1.411
	233.373	313.262

Las transacciones por ventas durante los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024 han sido, principalmente, con SHACHAF - The Purple Line Light Rail Ltd, CFIR Light Rail Ltd, Momentum Trains Holding Pty Ltd, Ferrocarriles Suburbanos, S.A.P.I. de C.V., Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V., Plan Metro, S.A. y Great River City Light Rail Pty Ltd sociedades en las que el Grupo CAF ostenta participaciones minoritarias junto con otros socios.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global eran los siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Saldos deudores:		
Clientes y deudores comerciales	349.784	270.040
Créditos concedidos	42.414	40.390
Saldos acreedores:		
Proveedores y acreedores comerciales	89.352	102.957

b) Saldos y operaciones con accionistas

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 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	2025		2024	
		Importe operación	Saldo dispuesto a 30.06.25	Importe operación	Saldo dispuesto a 31.12.24
Kutxabank, S.A.	Préstamos bancarios	40.000	33.000	40.000	33.000
Kutxabank, S.A.	Cuentas de crédito	-	-	35.000	-
Kutxabank, S.A.	Avales bancarios	170.545	136.178	170.545	133.031

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2025 el Grupo ha contratado con Kutxabank, S.A. y otras sociedades dependientes de Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria servicios profesionales por importe de 26 miles de euros (29 miles de euros durante el primer semestre de 2024).

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 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Activos por derechos de devolución	4.509	4.475
Otros activos no corrientes	4.509	4.475
Pagos anticipados	36.434	28.071
Otros activos corrientes	36.434	28.071

El detalle de los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” y “Otros pasivos corrientes” del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Pasivos no corrientes por contrato (Nota 9)	42.478	66.386
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	796	919
Pasivos por reembolsos	4.828	5.107
Otros pasivos no corrientes	48.102	72.412
Anticipos recibidos por arrendamientos operativos	213	2.541
Ingresos anticipados	4.276	4.494
Pasivos por reembolsos	92	250
Otros pasivos corrientes	4.581	7.285

Tal y como se describe en la Nota 20 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, 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 2025 y 2024, la Entidad controladora ha registrado 1.152 miles y 1.182 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 2025 y 2024 de 1.097 miles de euros y 1.074 miles de euros, respectivamente.

En el primer semestre de 2025 y 2024 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 2024). 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Derivados al 30.06.25	Miles de Euros				
	Nocional neto	Valoración derivados	Vencimiento nocionales		
			2025	2026	2027 y Sigüientes
Coberturas de flujos de efectivo- Interest Rate Swap	107.000	(507)	-	-	107.000
Total Coberturas de flujos de efectivo	107.000	(507)	-	-	107.000

Derivados al 31.12.24	Miles de Euros				
	Nocional neto	Valoración derivados	Vencimiento nocionales		
			2025	2026	2027 y Sigüientes
Coberturas de flujos de efectivo- Collar	112.000	(26)	-	-	112.000
Interest Rate Swap	45.000	(95)	-	-	45.000
Total Coberturas de flujos de efectivo	157.000	(121)	-	-	157.000

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 las sociedades asociadas S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A. y Momentum Trains Holding Pty Ltd tienen contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de sus deudas financieras. Estas permutas financieras han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés.

b) Cobertura de flujos de efectivo de commodities

El detalle de las coberturas contratadas por el Grupo para cubrir el riesgo de materias primas a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Derivados al 30.06.25	Miles de Euros				
	Nocional neto	Valoración derivados	Vencimiento nocionales (netos)		
			2025	2026	2027 y Sigüientes
Coberturas de flujos de efectivo- Commodities Swap	2.669	(309)	2.669	-	-
Total Coberturas de flujos de efectivo	2.669	(309)	2.669	-	-

Al 31 de diciembre de 2024 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Derivados al 30.06.25	Miles de Euros					
	Nocional Ventas	Nocional Compras	Valoración derivados	Vencimiento nocionales (netos)		
				2025	2026	2027 y Sigüientes
Coberturas de valor razonable y de inversión neta en el extranjero-						
Seguros de cambio de Dólares (*)	307.192	(89.026)	6.473	92.224	3.759	122.183
Seguros de cambio de Libras esterlinas	325.101	(170.496)	603	(19.281)	37.769	136.117
Seguros de cambio de Euros	800	(138.580)	(371)	(27.760)	(69.767)	(40.253)
Seguros de cambio de Reales brasileños	17.521	-	(143)	16.153	1.368	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	272.132	(5.978)	(8.966)	99.414	114.740	52.000
Seguros de cambio de Dólares australianos	301.642	(34.726)	10.192	28.616	238.300	-
Seguros de cambio de Riyales saudíes	14.085	(5.659)	510	1.636	6.790	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	71.835	(33.994)	2.166	48.325	8.087	(18.571)
Seguros de cambio de Dólares canadienses	211.773	(11.460)	4.136	26.554	-	173.759
Seguros de cambio de Yenes japoneses	89.835	(17.017)	2.283	71.149	1.747	(78)
Seguros de cambio de Dólares hongkoneses	8.075	-	382	-	8.075	-
Seguros de cambio de Coronas noruegas	1.311	(7.359)	1.109	549	(6.597)	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	37.288	-	1.127	30.402	6.886	-
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	27.372	(42.849)	3.451	22.927	(38.404)	-
Seguros de cambio de Dirhams de Emiratos Árabes	101.727	-	(737)	101.309	418	-
Seguros de cambio de Francos suizos	146.838	(1.046)	3.216	42.365	93.671	9.756
Seguros de cambio de Zlotys polacos	67.411	(255)	110	42.481	24.675	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	37.679	-	196	22.478	15.201	-
Seguros de cambio de Coronas checas	8.123	(1.374)	128	6.119	630	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	8.537	(8.702)	(665)	(3.850)	3.685	-
Seguros de cambio de Florines húngaros	3.315	(5.155)	(4)	(1.640)	(200)	-
Seguros de cambio de Rupias indias	1.275	-	-	-	287	988
Total Coberturas de valor razonable	2.060.867	(573.676)	25.196	600.170	451.120	435.901
Coberturas de flujos de efectivo-						
Seguros de cambio de Dólares canadienses	331	-	18	331	-	-
Seguros de cambio de Dirhams marroquíes	-	(8.086)	(104)	-	(8.086)	-
Seguros de cambio de Euros	35.000	-	1.030	35.000	-	-
Total Coberturas de flujos de efectivo	35.331	(8.086)	944	35.331	(8.086)	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta de Provetren, S.A. de C.V. por importe de 116.688 miles de dólares, cuya moneda funcional es el dólar americano.

Derivados al 31.12.24	Miles de Euros					
	Nocional Ventas	Nocional Compras	Valoración derivados	Vencimiento nocionales (netos)		
				2025	2026	2027 y Siguientes
Coberturas de valor razonable y de inversión neta en el extranjero-						
Seguros de cambio de Dólares (*)	369.056	(62.160)	(5.505)	99.010	62.391	145.495
Seguros de cambio de Libras esterlinas	392.806	(209.179)	4.030	(34.537)	80.768	137.396
Seguros de cambio de Euros	181.300	(110.001)	3.359	150.592	(69.293)	(10.000)
Seguros de cambio de Reales brasileños	13.869	-	181	13.869	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	271.440	(6.199)	(9.375)	219.378	35.529	10.334
Seguros de cambio de Dólares australianos	334.337	(25.552)	11.405	126.039	182.746	-
Seguros de cambio de Riyales saudíes	9.347	(7.712)	(229)	1.635	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	46.092	(28.789)	2.663	17.303	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	106.973	(13.881)	4.359	(8.716)	-	101.808
Seguros de cambio de Yenes japoneses	155.292	(21.283)	(1.185)	118.046	9.008	6.955
Seguros de cambio de Dólares hongkoneses	9.644	-	958	9.644	-	-
Seguros de cambio de Coronas noruegas	7.308	(9.913)	1.236	(867)	(1.738)	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	37.664	-	(1.097)	34.537	3.127	-
Seguros de cambio de Séqueles israelíes	32.696	(44.667)	(1.097)	6.739	(18.710)	-
Seguros de cambio de Dirhams de Emiratos Árabes	144.754	-	(2.498)	144.754	-	-
Seguros de cambio de Francos suizos	61.384	(834)	194	41.154	19.191	205
Seguros de cambio de Zlotys polacos	66.896	(491)	(1.091)	66.405	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	45.968	-	436	45.968	-	-
Seguros de cambio de Coronas danesas	15.734	-	193	15.734	-	-
Seguros de cambio de Coronas checas	14.308	-	71	13.689	619	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	16.129	(9.415)	(60)	6.714	-	-
Seguros de cambio de Florines húngaros	2	(4.295)	16	(4.293)	-	-
Seguros de cambio de Rupias indias	1.442	-	-	-	325	1.117
Seguros de cambio de Liras turcas	-	(111)	105	(111)	-	-
Total Coberturas de valor razonable	2.334.441	(554.482)	7.069	1.082.686	303.963	393.310
Coberturas de flujos de efectivo-						
Seguros de cambio de Florines húngaros	811	-	20	811	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	1.513	-	5	1.513	-	-
Total Coberturas de flujos de efectivo	2.324	-	25	2.324	-	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en Provetren, S.A. de C.V. por importe de 117.134 miles de dólares, cuya moneda funcional es el dólar americano.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la sociedad asociada LAVI Light Rail O&M Ltd. dispone de 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.25	31.12.24
Sociedades contabilizadas por integración global	2.829	2.686
Sociedades contabilizadas por el método de la participación	14.877	12.918
<i>S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.</i>	(2.561)	(2.721)
<i>Momentum Trains Holding Pty Ltd</i>	518	1.847
<i>LAVI Light Rail O&M Ltd.</i>	16.920	13.792
Total	17.706	15.604

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):

	30.06.25	31.12.24
Activo no corriente	34.710	1.483
Activo corriente	74.076	22.622
Pasivo no corriente	(35.795)	(2.153)
Pasivo corriente	(47.667)	(14.979)
Total neto balance	25.324	6.973
Flujos de efectivo de tipo de interés	(507)	(121)
Flujos de efectivo de commodities	(309)	-
Valor razonable de tipo de cambio	25.196	7.069
Flujos de efectivo de tipo de cambio	944	25
Total valoración derivados	25.324	6.973

Durante el primer semestre del 2025 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 1.258 miles de euros de beneficio (502 miles de euros de pérdida en el primer semestre de 2024), 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 2024 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 2025 y 2024 es el siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30.06.25	30.06.24
España	242.487	235.789
Resto Europa	1.270.264	1.156.058
Europa	1.512.751	1.391.847
América	261.935	277.774
APAC	171.250	237.584
Resto del mundo	227.700	173.214
Total	2.173.636	2.080.419

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

	30.06.25	30.06.24
Alta velocidad, Regionales y cercanías	494.524	557.294
Metros	175.683	149.763
Tranvías y metros ligeros	268.658	189.893
Bogies y otros	12.794	18.740
Trenes	951.659	915.690
Servicios (*)	365.293	313.655
Sistemas Integrales, Equipos y Resto (**)	337.667	417.543
Autobuses (***)	519.017	433.531
Total	2.173.636	2.080.419

(*) 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 2025 y 2024 es la siguiente:

	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

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

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 2025 y 2024 son las siguientes:

	Nº Medio de Empleados	
	30.06.25	30.06.24
Hombres	13.754	12.968
Mujeres	2.935	2.700
Total	16.689	15.668

20.- SITUACIÓN FISCAL

El Grupo ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2025 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 ha acogido en el ejercicio 2024 a la suspensión temporal prevista en la norma al cumplirse los ratios de tributación razonables en las jurisdicciones en las que opera. Asimismo, se prevé acogerse a esta misma suspensión temporal en el ejercicio 2025.

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.