



RESULTADOS ANUALES 2025

AVISO LEGAL

ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO EXCLUSIVAMENTE CON FINES INFORMATIVOS

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

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

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

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

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

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

ÍNDICE

1/ DESTACADOS 2025	4
2/ INFORMACIÓN FINANCIERA	9
3/ INFORMACIÓN BURSÁTIL	28
4/ SOSTENIBILIDAD	30
5/ PERSPECTIVAS	32
6/ ANEXOS	35

1/ DESTACADOS 2025

CAF ALCANZA LOS OBJETIVOS FIJADOS PARA 2025 EN TODAS LAS MAGNITUDES

	PERSPECTIVAS 2025	REAL 2025	
Book-to-bill	≥1 Contratación selectiva	Btb= 1,3 Foco en mercados clave y en otras oportunidades alineadas con prioridades	✓
Ventas	Crecimiento cercano al doble dígito vs 2024	+7% vs 2024	✓
EBIT y Resultado neto	Mejora de rentabilidad vs 2024	EBIT: +14% vs 2024 Mg EBIT= 5,5% vs 5,1% (2024) Resultado neto atribuible: +42% vs 2024	✓
Dividendo	En línea con la evolución de los resultados	DPA: +14% vs 2024 [1,52€ ⁽¹⁾ vs 1,34€ (2024)]	✓
Ratio DFN/EBITDA	Estabilidad con respecto a 2024	0,5x vs 0,7x (2024)	✓
Sostenibilidad	Reducción de emisiones en contexto de mayor actividad	Alcance 1&2 ⁽²⁾ : 30% Alcance 3 ⁽²⁾ : 43%	✓

⁽¹⁾ Propuesta de dividendo bruto por acción con cargo al ejercicio fiscal 2025 sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas de 2026.

⁽²⁾ Reducción emisiones absolutas 1&2 (tCO2e). Año base 2019. / Reducción emisiones 3 (uso de producto, gCO2e/pasajero*kilometro). Año base 2019.



ADEMÁS, OBTIENE HITOS DE RELEVANCIA ESTRATÉGICA QUE FORTALECEN LA CREACIÓN DE VALOR FUTURO

HITOS DE RELEVANCIA

CAF SE ADJUDICA EL MAYOR CONTRATO DE SU HISTORIA



The SNCB Board of Directors awards the AM30 contract to CAF and orders the first trains

December 19, 2025



This Friday, following a European public tender launched in December 2022 for the purchase of new railcars, the SNCB Board of Directors decided to award the framework contract to the manufacturer CAF and placed the first order for the delivery of 180 new railcars, representing 54,000 seats, for a total of €1.7 billion. The contract stipulates that the first cars will enter service in 2030. In total, the framework contract concluded with CAF covers an order of up to 170,000 seats and spans a period of 12 years.

The AM30 carriages will gradually replace the older, more prone rolling stock. The trains will offer passengers all the necessary comforts, including independent access for people with reduced mobility, quiet zones, information screens, connectivity, and ample space for bicycles. The order also includes battery-powered trains intended to eventually replace the current diesel multiple units.



CAF SE ADJUDICA EL RELEVANTE CONTRATO DE SUMINISTRO DE LA NUEVA FLOTA DE TRENES PARA EL OPERADOR BELGA SNCB

/ **Acuerdo marco** con un alcance base de 180 trenes valorado en 1.700M€.

/ **Potenciales ampliaciones futuras** de hasta 380 unidades adicionales.

/ **Acuerdo firmado entre las partes en enero de 2026**, y consiguiente incorporación a la cartera de pedidos en el 1T 2026.

/ **Lanzamiento de programa en enero de 2026**, con entrega de las primeras unidades prevista para 2030.

/ **Contratación alineada** con las prioridades del Grupo.

HITOS DE RELEVANCIA

PRIMEROS PROYECTOS DE METRO AUTOMÁTICO CON SEÑALIZACIÓN PROPIA CBTC⁽¹⁾**EL CONSORCIO LIDERADO POR CAF
SE ADJUDICA EL PROYECTO INTEGRAL
PARA LA LINEA 10 DEL METRO DE NÁPOLES**

- / El consorcio ha resultado adjudicatario del Lote 2, que abarca el diseño e implementación del sistema automático de metro.
- / El alcance de CAF en el contrato incluye:
 - Implantación del **sistema de señalización CBTC/ATO GoA4⁽¹⁾**
 - Suministro del centro de control (CTC)
 - Suministro de la nueva flota de trenes 100% automáticos
 - Equipamiento de taller para los nuevos depósitos
 - Mantenimiento integral

**CAF MODERNIZARÁ EL SISTEMA DE
SEÑALIZACIÓN DEL METRO DE HELSINKI**

- / Contrato para la modernización de la señalización de toda la infraestructura con el **sistema CBTC⁽¹⁾** de CAF denominado OPTIO.
- / El alcance del contrato incluye:
 - Suministro del centro de control (CTC)
 - Modernización de la flota de trenes suministrada anteriormente por CAF para la incorporación de la nueva señalización
- / **Contrato firmado en enero de 2026**

⁽¹⁾ Communications-Based Train Control. GoA: Grade of Automation. GoA4 constituye el máximo grado de automatización.



**OPTIO completa la gama actual de soluciones de señalización
más allá del segmento *mainline***



**Firme apuesta de CAF por el segmento
de la señalización ferroviaria**

HITOS DE RELEVANCIA

PRIMEROS PROYECTOS DE AUTOBUS PARA NORTEAMÉRICA EN EJECUCIÓN

CONTRATO PARA EL SUMINISTRO DE AUTOBUSES ELÉCTRICOS A SEATTLE Y SAN FRANCISCO (EEUU)

/ DIC/2024: Firma de contrato con King County Metro, principal autoridad de transporte público de **Seattle**, para el suministro de 4 autobuses eléctricos, 2 de ellos de 40 pies (12 metros) y los otros 2 de 60 pies (18 metros).

El acuerdo **contempla la opción de ampliar** el suministro hasta en 12 unidades adicionales.

/ NOV/2025: La Agencia Municipal de Transporte de **San Francisco** ejerce parte de las opciones asociadas al contrato con King County Metro y solicita 6 autobuses eléctricos, 3 de ellos de 12 metros y los otros 3 de 18 metros.

CONTRATO PARA EL SUMINISTRO DE UN ALTO VOLUMEN DE TROLLEYBUSES A VANCOUVER (CANADÁ)

/ Contrato firmado con el operador TransLink para el suministro de **184 trolleybuses** de 12 metros a la ciudad de **Vancouver**.

El acuerdo **contempla opciones de ampliación** ejecutables por el cliente de hasta 201 unidades de 12 metros y hasta 204 unidades articuladas de 18 metros adicionales.

Diseño y fabricación en curso en Polonia

Primeras entregas previstas en 2S 2026



Propuesta exclusiva
cero emisiones



Aproximación
selectiva



Iniciando la adecuación de la planta ferroviaria actual de CAF en EEUU
para futuros proyectos de autobús con exigencia de contenido local

2/ INFORMACIÓN FINANCIERA

Información histórica trimestral y anual completa disponible en la web corporativa de CAF en el siguiente enlace:

<https://www.cafmobility.com/accionistas-inversores/informacion-economico-financiera/cifras-clave/>

2.1 PRINCIPALES MAGNITUDES

DESEMPEÑO SÓLIDO, REFORZANDO LA CREACIÓN DE VALOR ACTUAL Y FUTURA

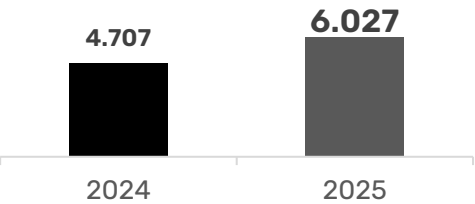
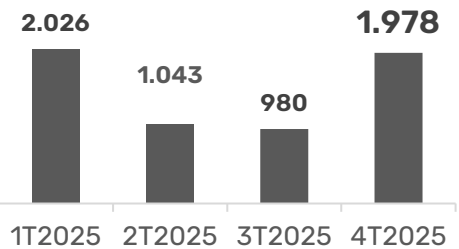
Contratación 6.027 M€ +28% vs FY2024	Ventas 4.487 M€ +7% vs FY2024	Book-to-bill 1,3x	Cartera 16.235 M€ +10% vs 31/12/2024	/ Contratación histórica y Cartera de pedidos en máximos / Objetivo de ventas orgánicas de 4.400M€ alcanzado un año antes de la finalización del Plan Estratégico 2026 / Resultado operativo creciendo a doble dígito, con mejora sostenida de rentabilidad / Generación de caja positiva y robustez del balance / Sólido retorno para el accionista / Progresando hacia el <i>Net Zero</i>
EBIT 246 M€ +14% vs FY2024	Mg EBIT 5,5% +0,4p.p. vs FY2024	Resultado neto atribuible 146 M€ +42% vs FY2024	BPA y DPA⁽¹⁾ 4,27€/1,52€	
Cash flow 88 M€	DFN 188 M€	DFN/EBITDA 0,5x		
Sostenibilidad 30% Reducción emisiones 1&2⁽²⁾ 43% Reducción emisiones 3⁽²⁾				

⁽¹⁾ Propuesta de dividendo bruto por acción con cargo al ejercicio fiscal 2025 sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas de 2026.
⁽²⁾ Reducción emisiones absolutas 1&2 (tCO2e). Año base 2019. / Reducción emisiones 3 (uso de producto, gCO2e/pasajero*kilometro). Año base 2019.

2.2 CONTRATACIÓN

CONTRATACIÓN HISTÓRICA, REFLEJO DE LA ROBUSTEZ DEL MERCADO Y DE NUESTRO POSICIONAMIENTO

TOTAL (M€)



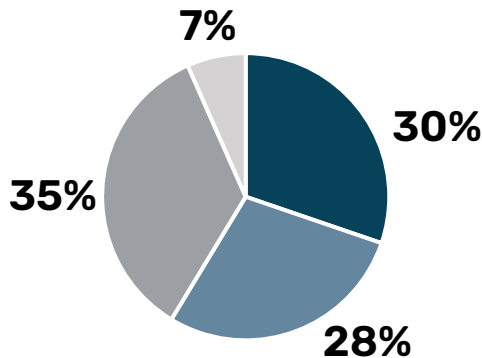
Ferrovioario	3.752	3.936
Autobuses	955	2.091

- Adicionalmente, las **oportunidades comerciales en el pipeline continúan en niveles históricamente elevados.**

DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR LÍNEA DE ACTIVIDAD (%)

2025

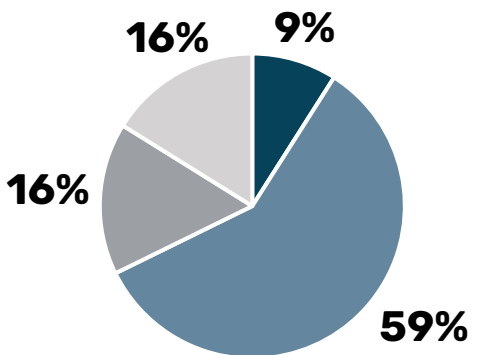
- Vehículos ferroviarios
- Servicios
- Autobuses
- Soluciones Integrales y Sistemas



DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA (%)

2025

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



/ Aceleración de la contratación en el 4T2025. La contratación en este trimestre incluye, entre otros:

- Suministro de autobuses eléctricos a Países Bajos y Polonia
- Suministro de trenes Régiolis a SNCF Voyageurs (Francia)
- Prestación de servicios de mantenimiento en Brasil
- Suministro de autobuses eléctricos a San Francisco (EEUU)
- Suministro de *trolleybuses* a Vancouver (Canadá)

/ Btb=1,3 en el conjunto del Grupo en 2025.

Btb=1,2 en ferroviario

Btb=1,8 en autobuses

/ Enfoque selectivo de la contratación en alineación con las prioridades del Grupo.

/ El perfil de la contratación ferroviaria en 2025 muestra una alta repetitividad de los clientes:

- El 60% de la contratación de trenes proviene de ampliaciones de contrato ejecutadas por el cliente
- Servicios de mantenimiento contratados para flotas anteriormente suministradas por CAF

/ La contratación de autobuses se sitúa por primera vez por encima de los 2.000M€.

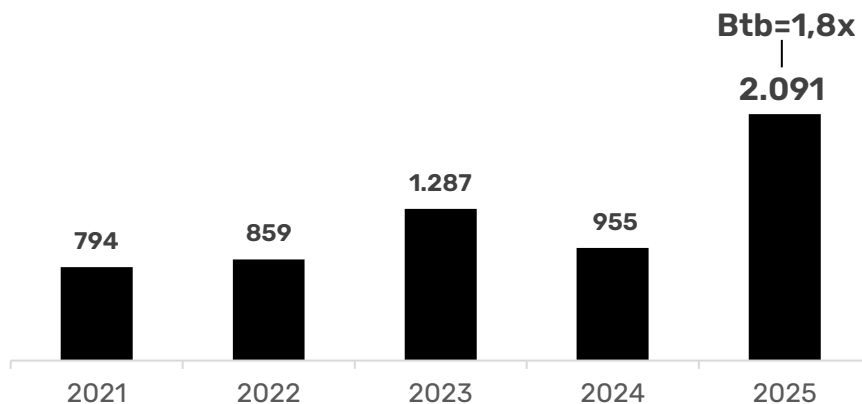
/ Europa aglutina el grueso de la contratación, complementada por otras geografías con oportunidades de interés.

2.2 CONTRATACIÓN

CAPTACIÓN COMERCIAL EN MÁXIMOS EN SOLARIS

/ Solaris supera los 2.000M€ de contratación en 2025, con un perfil acorde a las prioridades de la compañía

CONTRATACIÓN SOLARIS (M€)



/ Contratación anual máxima hasta la fecha

/ Amplia visibilidad de la trayectoria futura de Solaris

/ Pipeline robusto

- **Enfoque selectivo en ofertas**, con foco en crecimiento y rentabilidad.
- **2.780 autobuses contratados**, combinando contratos de menor tamaño con otros de mayor dimensión (>100 unidades).
- **Nivel histórico de autobuses cero emisiones** (2.200 unidades), fortaleciendo el valor y el perfil de la cartera.
- **Creciente penetración en clientes privados**, aportando recurrencia y estabilidad operativa en la ejecución.
- **Diversificación geográfica**: consolidación del mercado histórico de Polonia, desarrollo de la región DACH (Alemania, Austria y Suiza) y Escandinavia, y logro del primer gran contrato en Canadá (base + extensión).
- **Fortaleza del mercado europeo** de movilidad urbana cero emisiones y **consolidación del liderazgo de Solaris**.

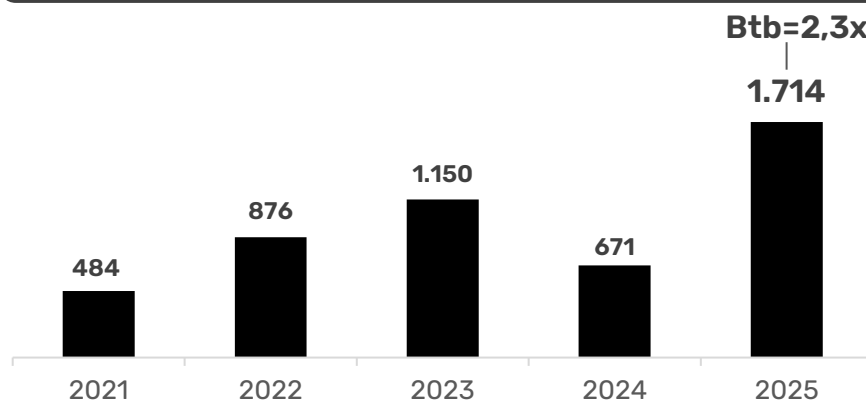


2.2 CONTRATACIÓN

IMPULSO DE LA CONTRATACIÓN DE SERVICIOS FERROVIARIOS

/ Tasa de renovación de contratos >90% y captación de contratos nuevos de relevancia

CONTRATACIÓN SERVICIOS FERROVIARIOS (M€)



/ Esta contratación acelerará la actividad de servicios ferroviarios en los próximos años

/ El *pipeline* de servicios ferroviarios continúa siendo robusto

- **Diversificación geográfica** de la captación, destacando Reino Unido, España, Escandinavia (a través de EuroMaint) y Sudamérica

- Contratación **asociada mayoritariamente a la flota instalada de CAF**

- Contratación de servicios de **flotas ya en servicio, lo que acelera el inicio de su ejecución**

- Avance relevante en la apuesta de CAF de **potenciar el área de mantenimiento de trenes**

- Actualmente, CAF cuenta con más de 150 contratos de servicios en 20 países, realizando el mantenimiento a cerca de 12.000 coches, con una plantilla > 4.000 personas



2.2 CONTRATACIÓN

CAPTACIÓN EN GEOGRAFÍAS CON ALTA RECURRENCIA PARA CAF

/ Principales contrataciones anunciadas y firmadas en el 4T2025

**SERVICIOS DE MANTENIMIENTO EN BRASIL**

- Acuerdo con Trivia Trens S.A., empresa privada perteneciente al grupo brasileño Comporte, para el mantenimiento integral de 107 trenes eléctricos de las líneas de cercanías 11-Coral, 12-Safira y 13-Jade de Sao Paulo.
- El alcance del contrato incluye también la integración de la plataforma digital de CAF denominada Leadmind en los trenes, con el objetivo de maximizar el rendimiento de los mismos.
- La **duración del contrato es de 24 años** y su valor es de aproximadamente **500M€**.

**TRENES REGIONALES RÉGIOLIS (FRANCIA)**

- Acuerdos para el suministro de trenes regionales Régiolis al operador francés SNCF Voyageurs, con el siguiente alcance:
 - Suministro de 22 trenes con destino la Región Provenza-Alpes-Costa Azul.
 - Suministro de 10 trenes que operarán en la región de Nueva Aquitania en el suroeste de Francia.
- **Renovación de la confianza del cliente** en CAF.

**AUTOBUSES ELÉCTRICOS Y TROLLEYBUSES PARA NORTEAMÉRICA**

- Pedido de 6 autobuses eléctricos por parte de la Agencia Municipal de Transporte de San Francisco, de los cuales:
 - 3 son autobuses eléctricos de 40 pies (12 metros)
 - 3 son autobuses eléctricos de 60 pies (18 metros)
- **Segundo pedido obtenido por Solaris en Estados Unidos.**
- Vancouver TransLink **ha ejercitado la primera opción** de 77 unidades adicionales de 12 metros sobre la base del contrato firmado en enero del mismo año.

**AUTOBUSES ELÉCTRICOS PARA PAÍSES BAJOS Y POLONIA**

- El acuerdo firmado con Transdev Nederland incluye el suministro de 55 autobuses eléctricos, algunos de ellos del modelo Urbino 9 LE eléctrico y otros del Urbino de 24 metros.
- En Polonia Solaris ha cerrado contratos con MZA Varsovia y GZM Metropolis, con los siguientes alcances:
 - 50 autobuses articulados eléctricos Urbino 18 metros para MZA Varsovia
 - 42 autobuses eléctricos, así como la infraestructura de carga en el depósito a GZM Metropolis. Más concretamente, 24 autobuses eléctricos Urbino de 12 metros y 18 articulados Urbino de 18 metros.
- El valor de las operaciones es **superior a 110M€**.

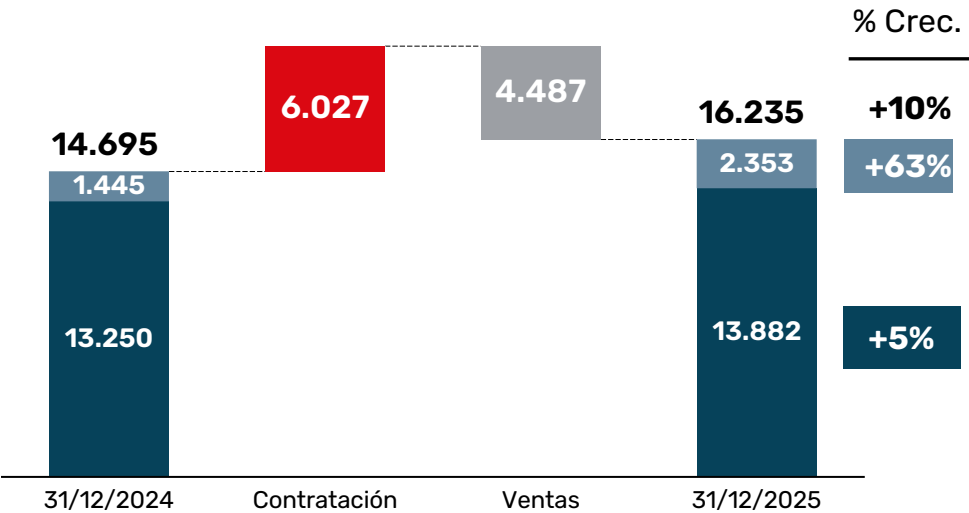
2.3 CARTERA DE PEDIDOS

LA CARTERA DE PEDIDOS MARCA UN NUEVO MÁXIMO HISTÓRICO

/ El volumen y el perfil de ejecución de la cartera aseguran la continuación del ciclo expansivo del Grupo

TOTAL (M€)

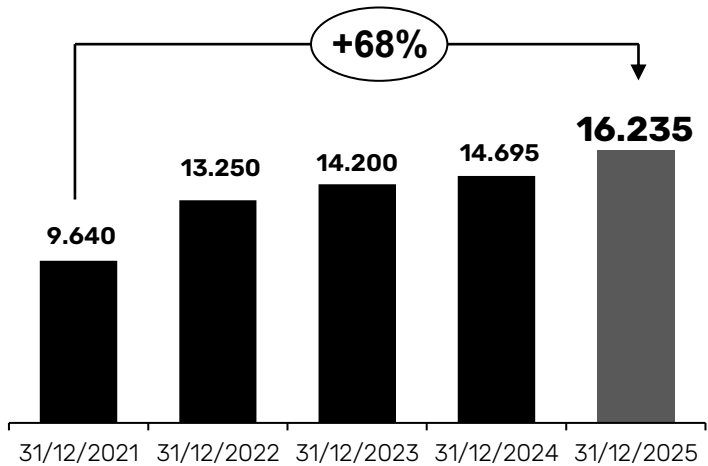
■ Autobuses
■ Ferroviario



Ratio	
Cartera/Ventas	3,5x
Autobuses	1,6x
Ferrovial	4,0x

	3,6x
	2,0x
	4,2x

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA CARTERA (M€)



/ La elevada contratación del 4T2025 permite superar por primera vez los 16.000M€ de cartera, representativos de **3,6x las ventas**.

/ **Contribución destacada del negocio de autobuses**, que incrementa su aportación un 63%.

/ Esta cartera **no incluye** las siguientes adjudicaciones anunciadas y pendientes de firma o firmadas en el 1T 2026, por un **valor total superior a 2.300M€**:

- Rehabilitación y Mantenimiento de Metro El Cairo (Egipto)
- Suministro de trenes AM30 a SNCB (Bélgica)
- Proyectos de conducción automática de Metro Nápoles (Italia) y de Metro Helsinki (Finlandia)

/ Esta cartera **tampoco incluye el alto volumen de opciones futuras ejecutables por los clientes** asociadas a los contratos en cartera (>9.000M€).

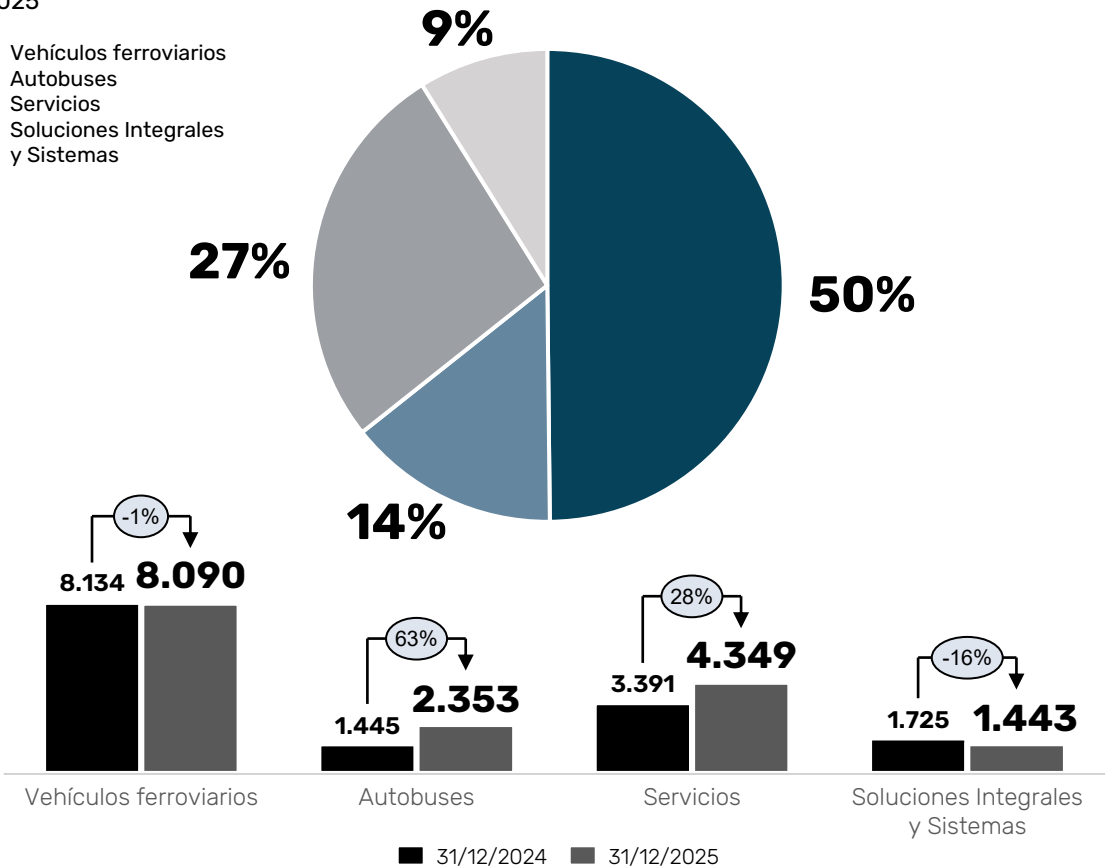
2.3 CARTERA DE PEDIDOS

AUMENTA EL PESO DE LOS SERVICIOS Y DEL NEGOCIO DE AUTOBUSES EN LA CARTERA DE PEDIDOS

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR LÍNEA DE ACTIVIDAD (%)

2025

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

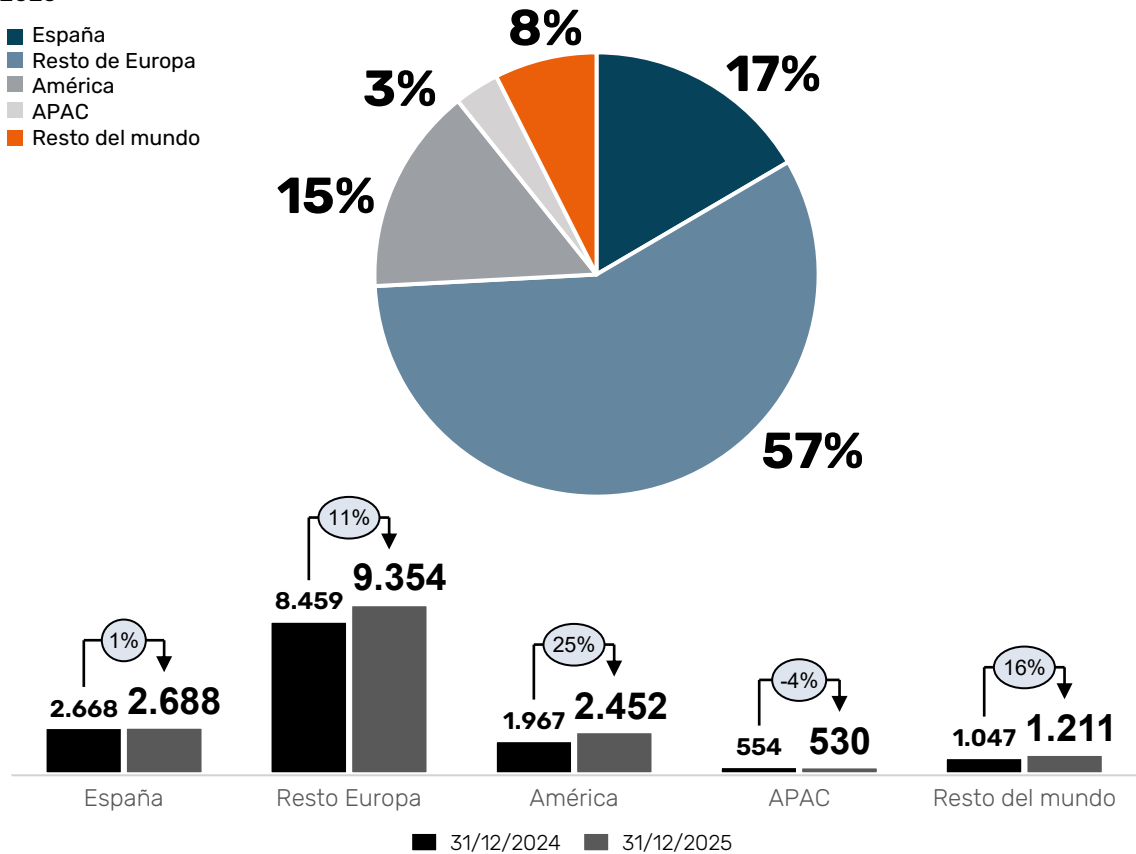


Incremento notable del peso de Servicios ferroviarios y Autobuses en la cartera de pedidos. **Soluciones Integrales y Sistemas reduce su cartera** como consecuencia del avance en la ejecución de proyectos integrales.

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR ÁREA GEOGRÁFICA (%)

2025

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



Cartera de pedidos **diversificada y sin variaciones relevantes**. **Europa se mantiene como epicentro** de la cartera (74% del total).

2.4 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

LOS RESULTADOS DE 2025 REAFIRMAN LA CONTINUACIÓN DE LA TENDENCIA DE CRECIMIENTO Y MEJORA DE MÁRGENES

/ El Resultado neto aumenta notablemente gracias a la mejora del resultado financiero y de la tasa fiscal resultante

(millones de euros)	2024 ⁽¹⁾	2025 ⁽¹⁾	Var. 2025/2024 ⁽¹⁾
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	4.212	4.487	+7%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN - EBIT	216	246	+14%
% Margen EBIT	5,1%	5,5%	
Resultado financiero	(52)	(37)	-30%
Ingresos financieros	25	21	-17%
Gastos financieros	(68)	(50)	-26%
Diferencias de cambio	(9)	(7)	
Otros gastos/ingresos financieros	0	0	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(3)	6	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	161	216	+34%
Impuesto sobre beneficios	(53)	(64)	+21%
Resultado neto después de impuestos	108	151	+41%
Intereses minoritarios	4,4	5,1	+16%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	103	146	+42%

/ **Crecimiento sostenido de la cifra de negocios** (+7%).

/ **El Resultado de explotación aumenta un 14%** gracias al incremento de actividad y a la progresión de la rentabilidad (5,5% en 2025).

/ **El Resultado financiero mejora por la notable disminución del gasto por intereses** asociado a la menor deuda del Grupo y por el menor coste de coberturas de tipo de cambio.

/ **El Resultado antes de impuestos progresa un 34%** hasta 216M€, cuyo origen geográfico propicia además una tasa fiscal resultante más favorable, tal y como estaba previsto.

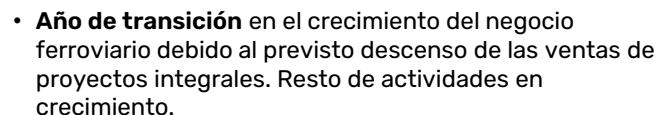
/ Con todo, el **Resultado neto atribuido se incrementa un sólido 42% hasta alcanzar 146M€**, reforzando el patrimonio de la Compañía y la remuneración al accionista.

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

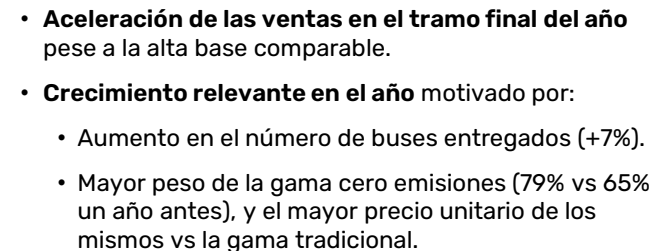
**LAS VENTAS DEL GRUPO ALCANZAN UN AÑO ANTES EL OBJETIVO ORGÁNICO
FIJADO EN EL PLAN ESTRATÉGICO PARA 2026**

Los autobuses aportan el grueso del crecimiento ante un negocio ferroviario más moderado en 2025, tal y como estaba previsto

CONSOLIDADO



AUTOBUSES

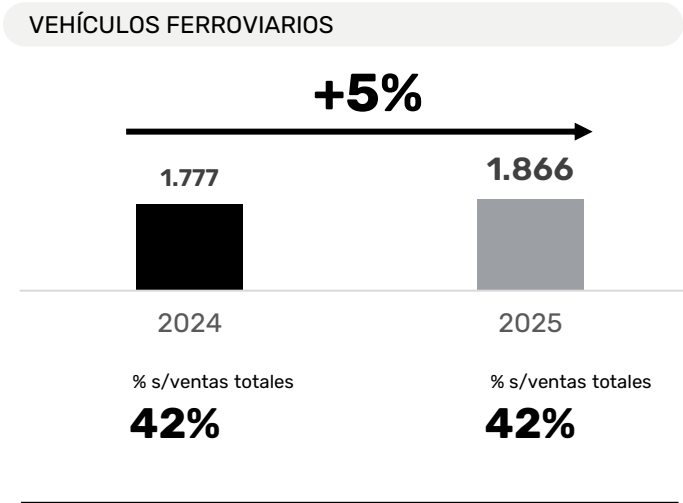


2.4 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

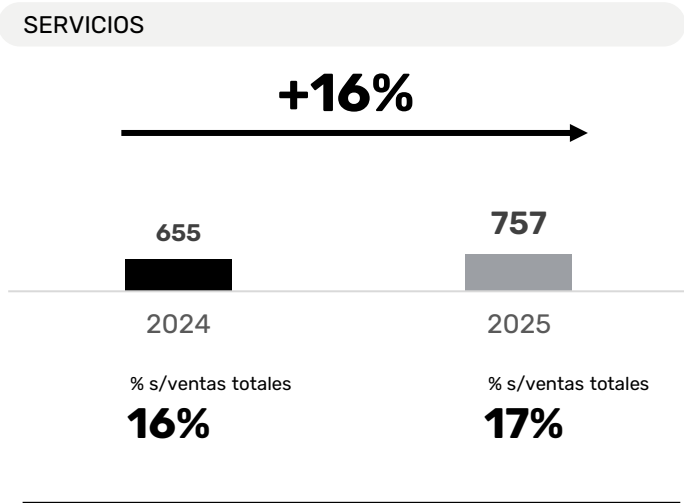
CRECIMIENTO FERROVIARIO SOSTENIDO POR LA ACTIVIDAD DE FABRICACIÓN DE TRENES Y LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS FERROVIARIOS

/ Las ventas de Soluciones Integrales y Sistemas descienden por la menor aportación de proyectos integrales

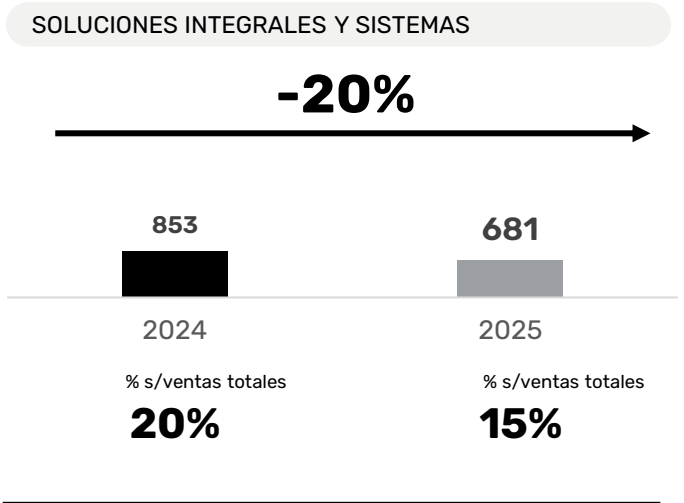
VENTAS FERROVIARIAS



- Los proyectos con mayor aportación a las ventas del ejercicio han sido: unidades regionales para New South Wales (Australia) y para SNCF (Francia), tranvías para Tel Aviv (Israel), LRVs para Boston (EEUU), trenes de pasajeros para Etihad Rail (EAU) y trenes de cercanías para RATP (Francia).
- Conjuntamente **representan aproximadamente 1/3 de las ventas** del período.



- Crecimiento relevante apoyado en el aumento del **mantenimiento y venta de repuestos en todas las geografías, destacando España y Reino Unido.**



- El **aumento de las ventas en las actividades de señalización, rehabilitación de flotas y suministro de componentes no ha sido suficiente para compensar el descenso de las ventas de los proyectos integrales** derivado del avance de los mismos.

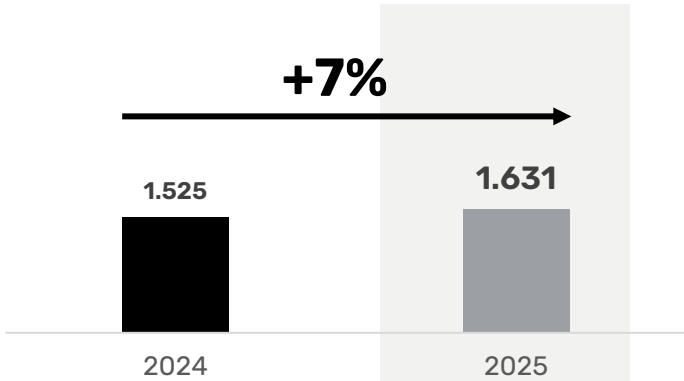
2.4 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

SOLARIS AUMENTA EL VOLUMEN DE AUTOBUSES ENTREGADOS, CON UN PESO HISTÓRICO DE LA GAMA CERO EMISIONES

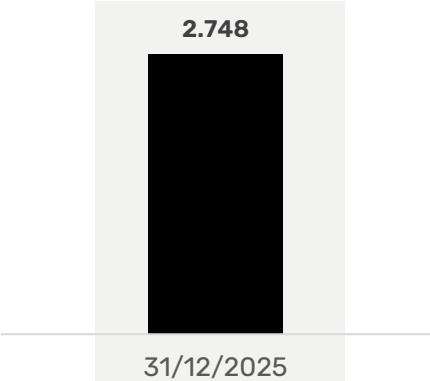
/ La abultada cartera de pedidos asegura la expansión de la actividad en los próximos años

VENTAS AUTOBUSES

Nº DE AUTOBUSES ENTREGADOS



Nº DE AUTOBUSES EN CARTERA



Cero emisiones	% autobuses eléctricos (eléctrico e hidrógeno)	53%	75%	68%	Incluye contrato de volumen en Canadá
	% trolleybuses	12%	4%	16%	
Bajas emisiones	% autobuses híbridos	18%	7%	7%	
	TOTAL % autobuses emobility (cero y bajas emisiones)	83%	86%	91%	

/ El número de autobuses entregados en el año ha ascendido a **1.631 unidades** (+7% interanual), tras un segundo semestre con más entregas que en el primero (866 vs 765), de acuerdo con lo previsto en el plan de ejecución.

/ La **proporción de autobuses cero emisiones entregados alcanza un nivel histórico** al representar el 79% de las entregas, con 1.294 autobuses.

Dentro de la gama cero emisiones, los autobuses con baterías o de hidrógeno continúan representando el grueso (75% de las entregas totales, es decir 1.222 autobuses).

/ La **cartera de pedidos alcanza una cifra récord** con 2.748 unidades que se entregarán en su mayoría en los próximos dos años tanto en el mercado principal, Europa, como en los mercados de reciente expansión, Norteamérica.

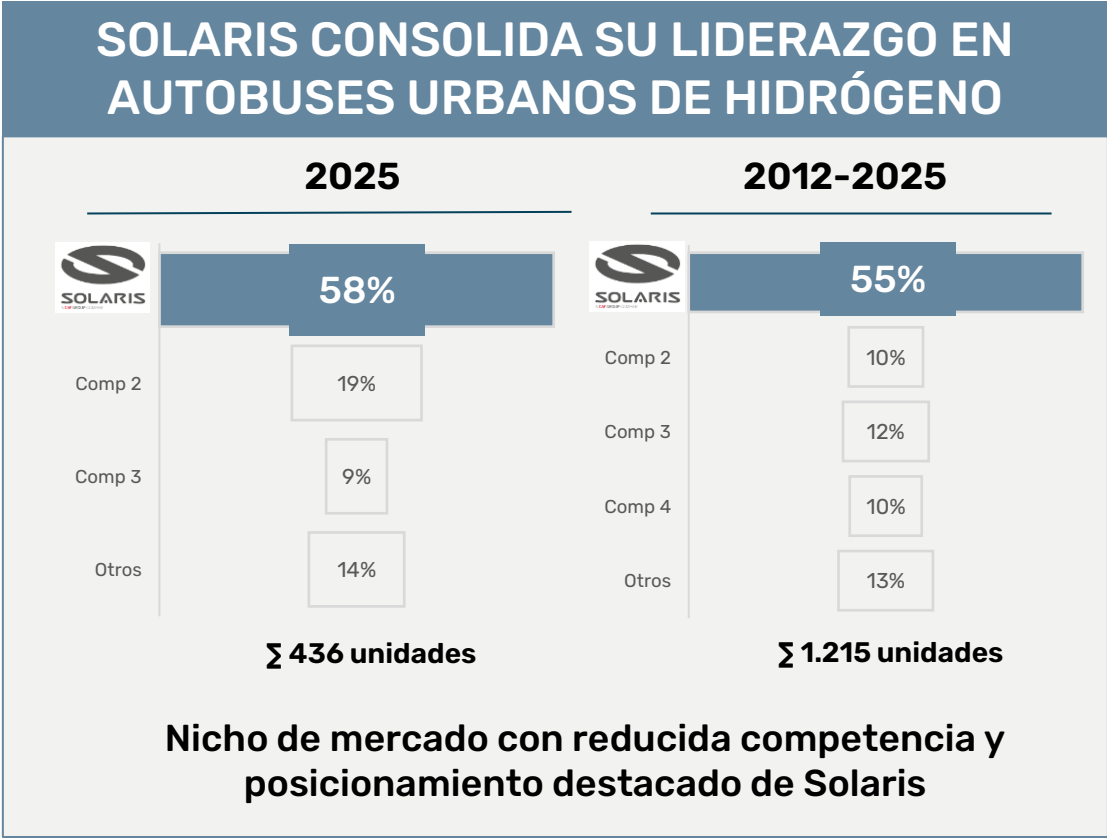
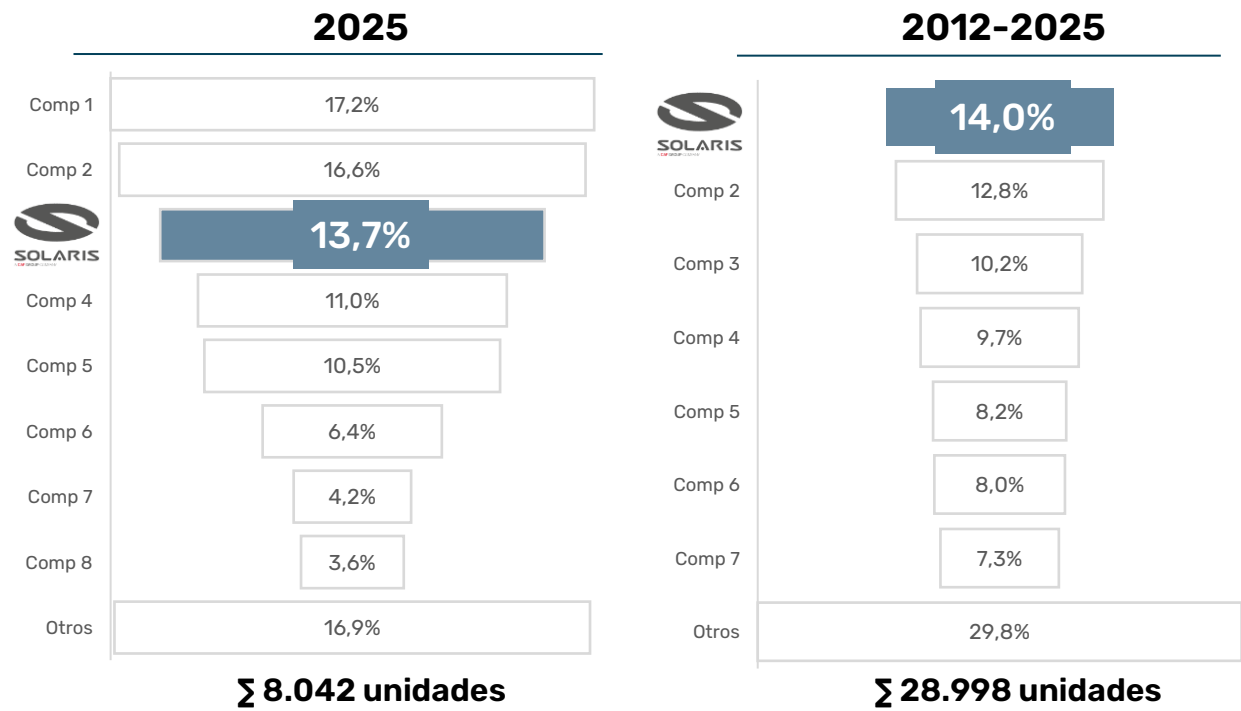
2.4 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

EL MERCADO EUROPEO DE AUTOBUSES CERO EMISIONES CONTINÚA EXPANDIÉNDOSE CON SOLARIS COMO LÍDER HISTÓRICO

/ Tasa de penetración de autobuses urbanos cero emisiones del 64% en 2025. En 2035, el 100% de los autobuses urbanos adquiridos debe ser cero emisiones.

VENTAS AUTOBUSES

MERCADO EUROPEO DE AUTOBUSES URBANOS CERO EMISIONES (ELÉCTRICOS Y DE HIDRÓGENO⁽¹⁾)



¹Fuente: DVV Media Group. 8.042 autobuses cero emisiones registrados sobre un total de 13.192 autobuses registrados. MMA > 8t. Incluye UE27 (sin Reino Unido e Irlanda, países en los que Solaris no participa), Noruega y Suiza.

2.4 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

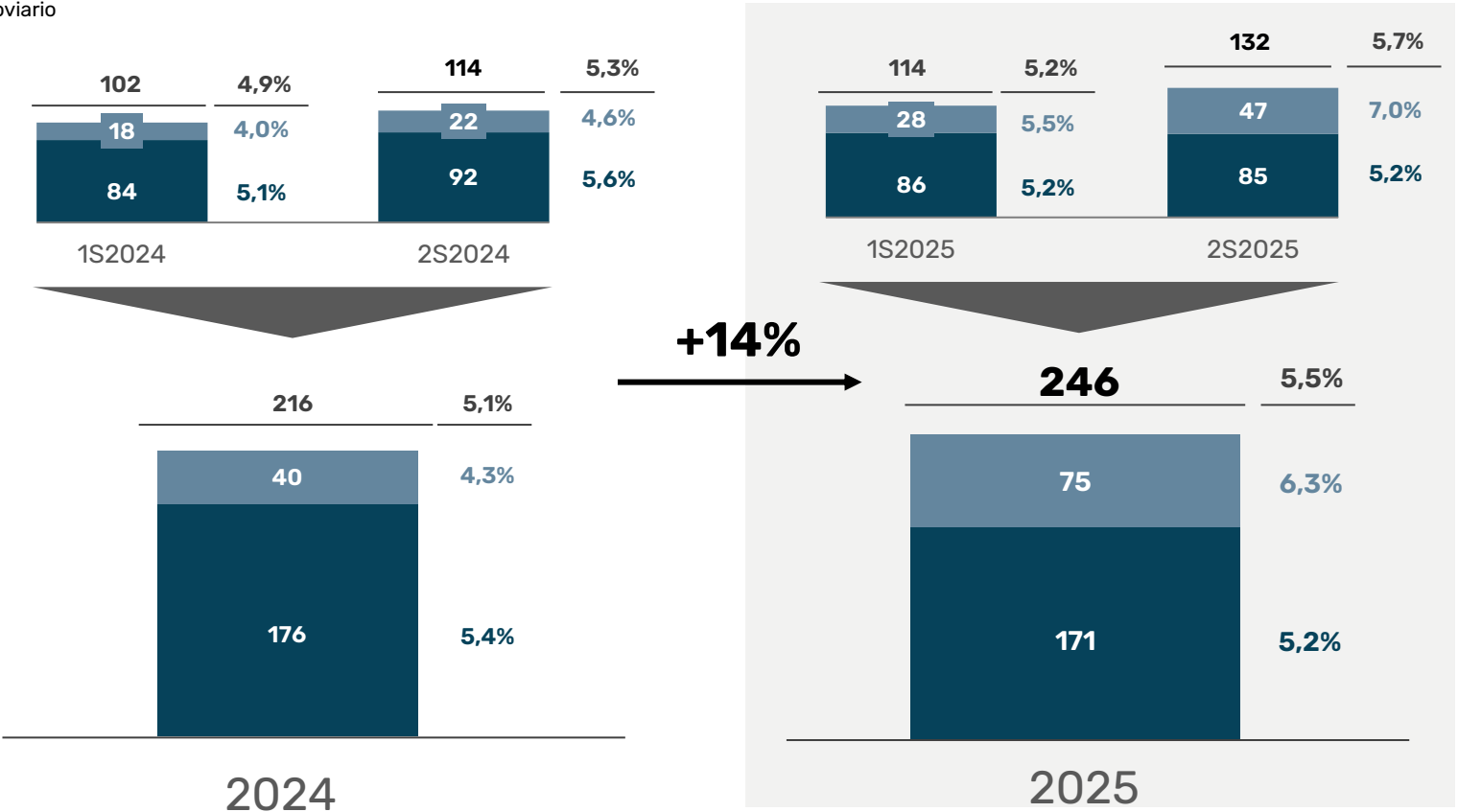
EL RESULTADO OPERATIVO CRECE A DOBLE DÍGITO SUSTENTADO EN LA MAYOR ACTIVIDAD Y EN LA MEJORA DE LA RENTABILIDAD

/ Destacada expansión de la rentabilidad de Solaris, que alcanza su nivel más alto desde su adquisición por parte de CAF en 2018

RESULTADO

EBIT (M€) y Margen EBIT (%)

Autobuses
Ferroviario



/ El **EBIT duplica el crecimiento de las ventas (+14%)** y se sitúa en 246M€ a nivel consolidado.

/ El Grupo **aumenta su rentabilidad**, que a cierre de 2025 es del 5,5%, mejorando 0,4p.p. en el año.

La evolución ha sido desigual por segmentos:

Ferroviario
Moderación de la rentabilidad en el año debido al mix de proyectos en ejecución y al impacto de los proyectos afectados por la inflación.

Autobuses
Sólida expansión de la rentabilidad favorecida por el mayor volumen de entregas, el mix de ejecución y el impacto positivo de las medidas de eficiencia y optimización implementadas.

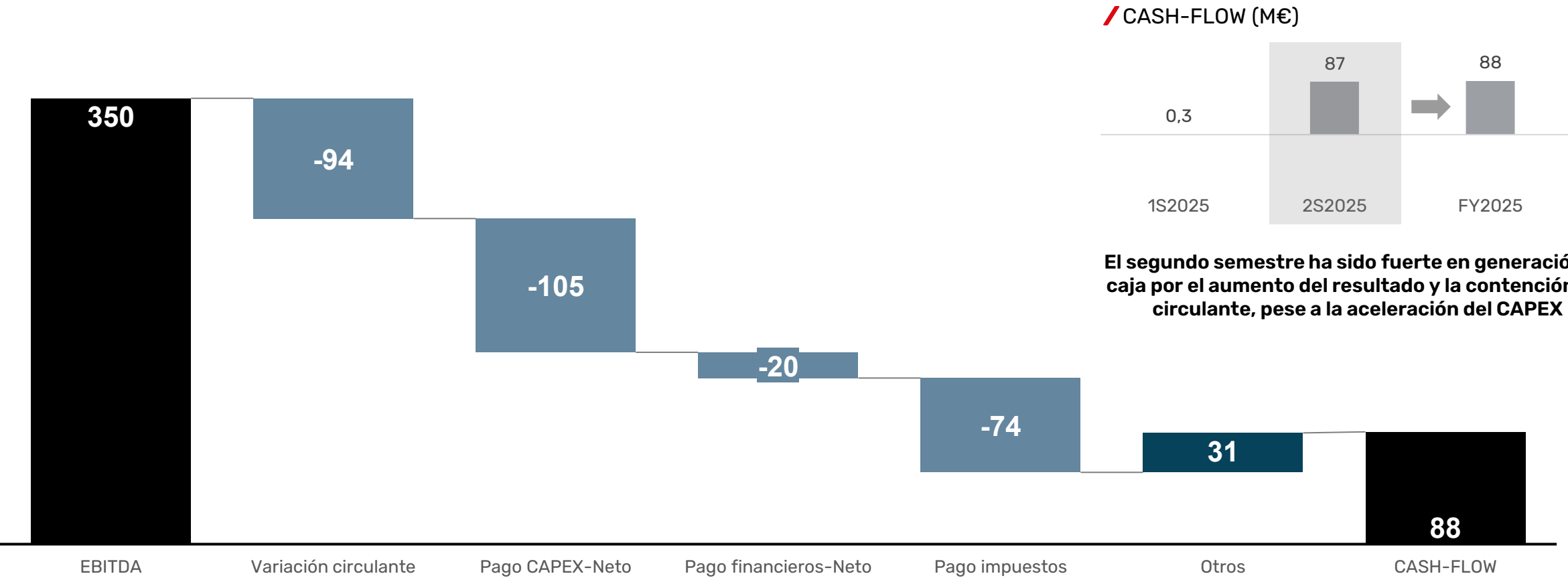
Recuperación acelerada de la rentabilidad de Solaris con respecto a las previsiones, alcanzando su **nivel anual más alto desde su adquisición por CAF en 2018**.

2.5. CASH FLOW

GENERACIÓN DE CAJA POSITIVA SOPORTADA POR LA EXPANSIÓN DEL RESULTADO Y LA DISCIPLINA EN LA GESTIÓN DEL CIRCULANTE

BRIDGE EBITDA-CASH FLOW (M€)

2025

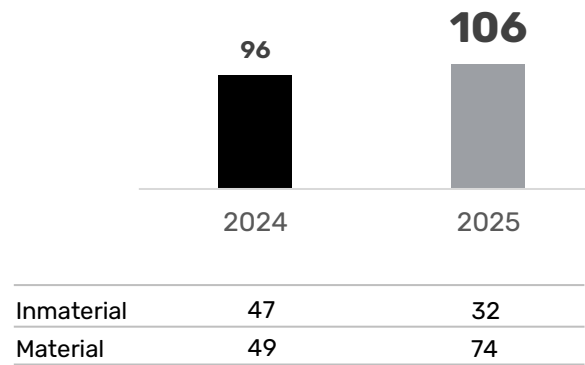


2.6. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

BALANCE BAJO CONTROL EN UN CONTEXTO DE CRECIMIENTO

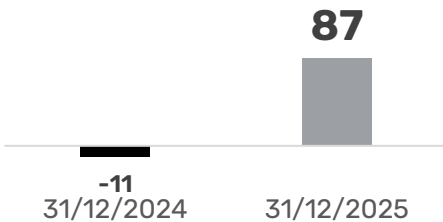
(millones de euros)	31/12/2024	31/12/2025
Activos Fijos	1.268	1.211
Inversión en Circulante	(11)	87
ACTIVO NETO	1.257	1.298
Patrimonio Neto	896	988
Deuda Financiera Neta	226	188
Otros activos y pasivos	135	122
PATRIMONIO Y PASIVO NETO	1.257	1.298

CAPEX (MATERIAL + INMATERIAL) (M€)



- **Ligero incremento del CAPEX**, en línea con lo previsto.
- Destacan en el segmento **ferroviario** las inversiones dirigidas a **ampliar la capacidad productiva** en España, Francia, UK y México.
- En **autobuses** la inversión se ha concentrado en la **ampliación de capacidad** de las actuales plantas (Bolechowo y Sroda) y en la adecuación de la nueva planta de Kijewo, todas ellas en Polonia. También en el **desarrollo de soluciones dirigidas a nuevos mercados**: Norteamérica y segmento Interurbano.

CIRCULANTE NETO (M€)



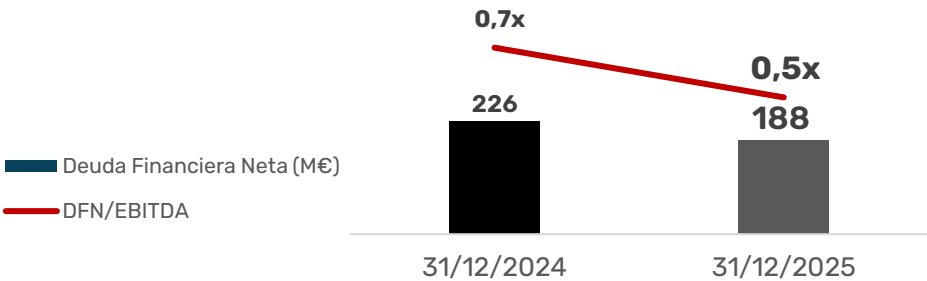
- **Aumento del circulante asociado al crecimiento de actividad** en el segmento de autobuses, con un mix de ejecución de mayor valor.

2.6. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

SÓLIDA POSICIÓN FINANCIERA

/ Disminución de la Deuda neta y fortalecimiento de la ratio DFN/EBITDA

DEUDA FINANCIERA NETA (M€)

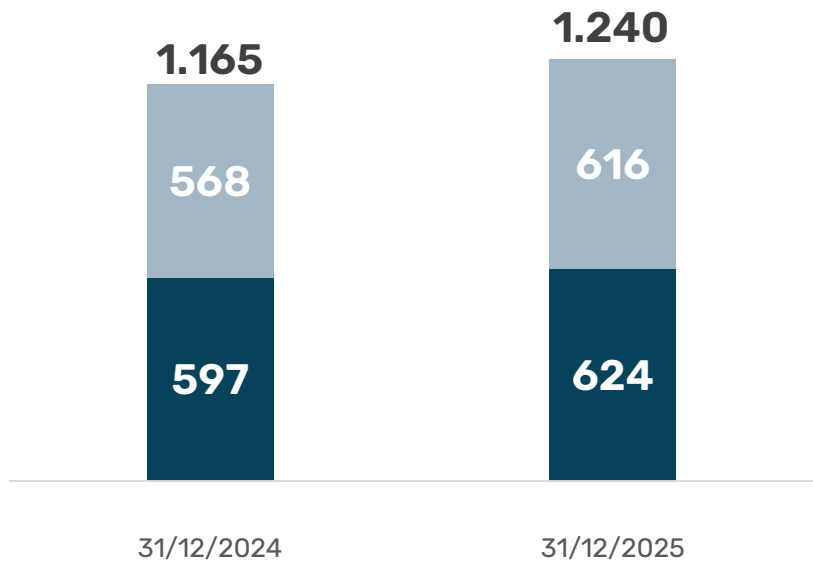


Deuda Financiera Bruta	833	812
Tesorería e Inversiones Financieras	607	624
Deuda Financiera Neta	226	188

- La caja generada en el año permite reducir la deuda bruta y fortalecer la posición de tesorería.

LIQUIDEZ (M€)

■ Líneas de crédito no dispuestas
■ Efectivo e Inversiones Financieras Temporales

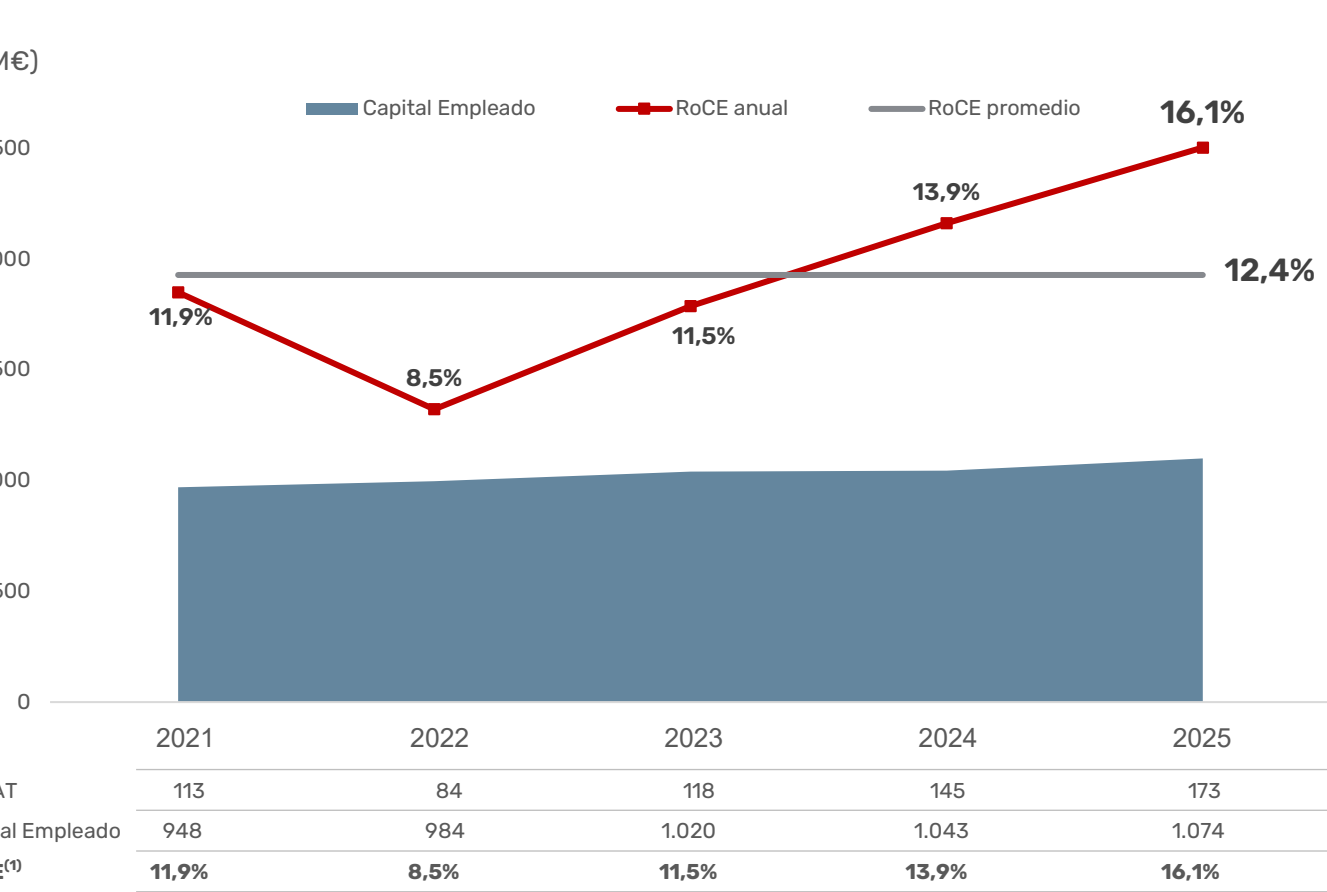


- Amplia liquidez disponible.

2.7. ROCE

ELEVADO RoCE, IMPULSADO POR EL CRECIMIENTO DEL NEGOCIO, LA MEJORA DE RENTABILIDAD Y UNA FIRME DISCIPLINA INVERSORA

/ El RoCE promedio de los últimos 5 años se ha situado ampliamente por encima del retorno exigido por el mercado

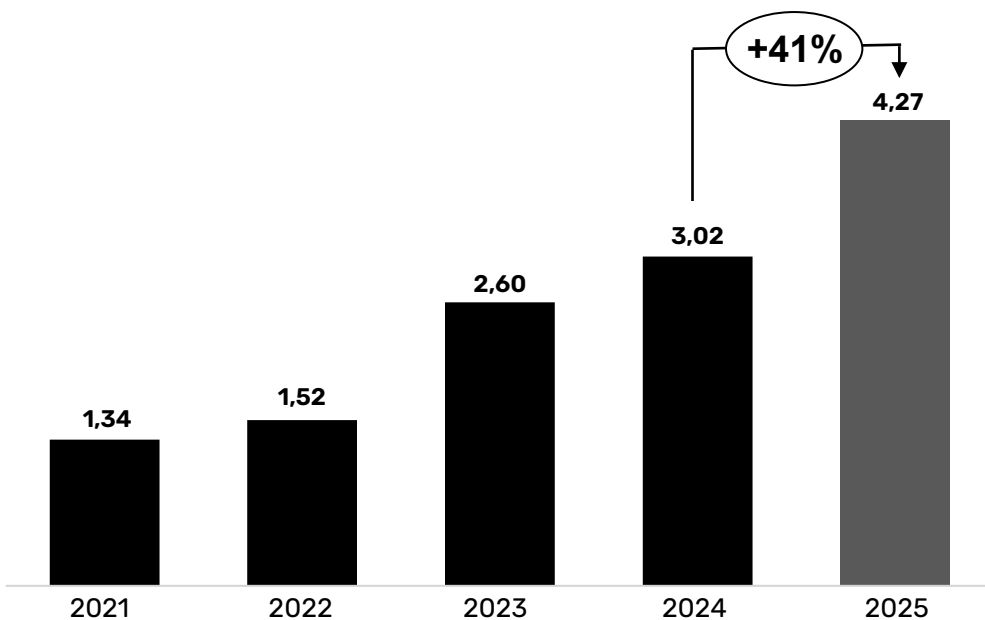


⁽¹⁾ RoCE: Ratio resultante de dividir el EBIT después de impuestos (NOPAT) entre el Capital Empleado medio del ejercicio. La evolución de esta ratio indica la rentabilidad operativa del capital empleado en la actividad del Grupo.

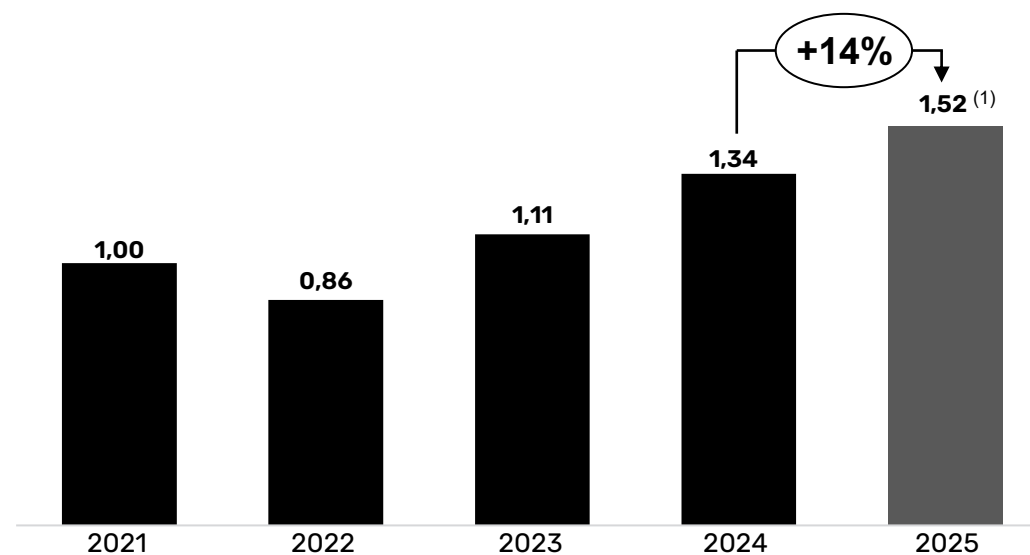
2.8. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

LA PROGRESIÓN AL ALZA DEL DIVIDENDO CONTRIBUYE A UN SÓLIDO RETORNO PARA EL ACCIONISTA

BENEFICIO POR ACCIÓN (M€)



DIVIDENDO POR ACCIÓN (M€)

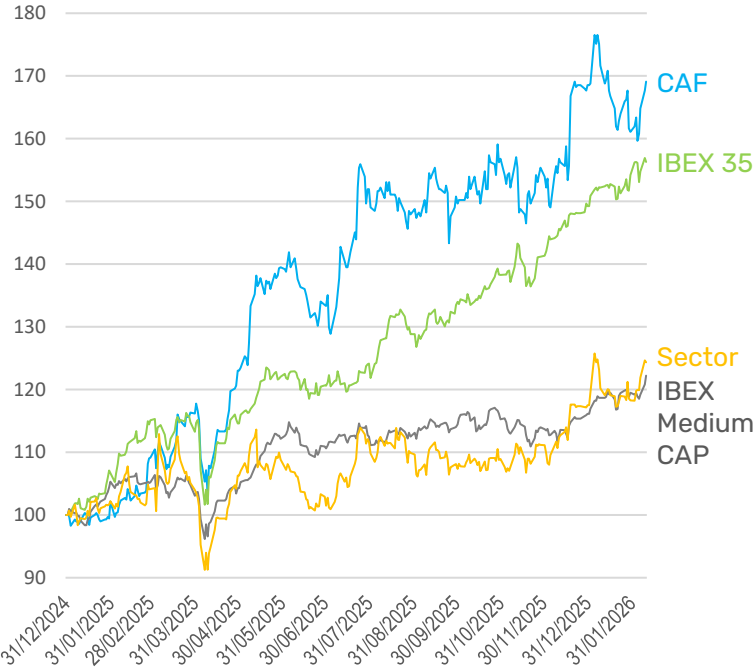
⁽¹⁾ Propuesta de dividendo bruto por acción con cargo al ejercicio fiscal 2025 sujeta a la aprobación de la Junta General de Accionistas de 2026.

3/ INFORMACIÓN BURSÁTIL

CAF PRESENTA UN RENDIMIENTO BURSÁTIL HISTÓRICO EN 2025 (+69%)

/ El 67% de los analistas con cobertura estable de CAF continúan recomendando Comprar/Sobreponderar el valor

EVOLUCIÓN CAF VS IBEX Y SECTOR⁽¹⁾

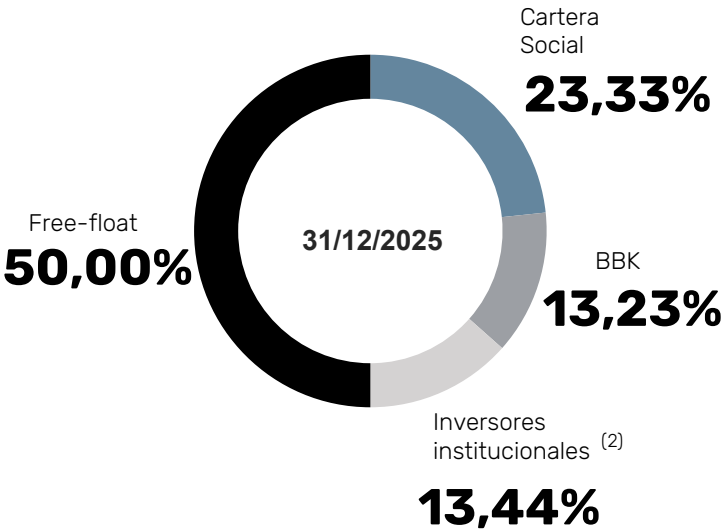


Fuente: Factset.

INDICADORES BURSÁTILES

	31/12/2025
Capitalización bursátil (euros)	2.019.136.175
Nº de acciones	34.280.750
Último precio cotización (euros)	58,9
Precio máximo cotización (euros)	59,5
Precio mínimo cotización (euros)	33,3
Volumen negociado (miles de acciones)	10.575
Efectivo negociado (miles de euros)	490.823

ESTRUCTURA ACCIONARIAL



⁽²⁾ Incluye inversores con una participación superior al 3% o un 1% en el caso de inversores con sede en paraísos fiscales (Fuente: CNMV). Incluye también las acciones en autocartera asociadas al contrato de liquidez.

⁽¹⁾ A 10 de febrero de 2026. Fuente: Factset. Evolución del sector medida como la evolución promedio de los 4 siguientes competidores: Alstom, Stadler, CAF y Talgo.

4/ SOSTENIBILIDAD

EJECUCIÓN SATISFACTORIA DEL PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD, CON UNA PROGRESIÓN FAVORABLE DEL CUADRO DE MANDO DE GESTIÓN RESPONSABLE

/ Actuaciones destacadas

AMBIENTAL

- Puesta en marcha de una nueva **línea de tratamiento térmico** de la forja de ruedas.
- El autobús Urbino 10,5 eléctrico gana el **Sustainable Bus Award 2026**.
- **Solaris lanza el servicio de rehabilitación** para autobuses cero emisiones, dirigido a sustituir componentes específicos, particularmente baterías.

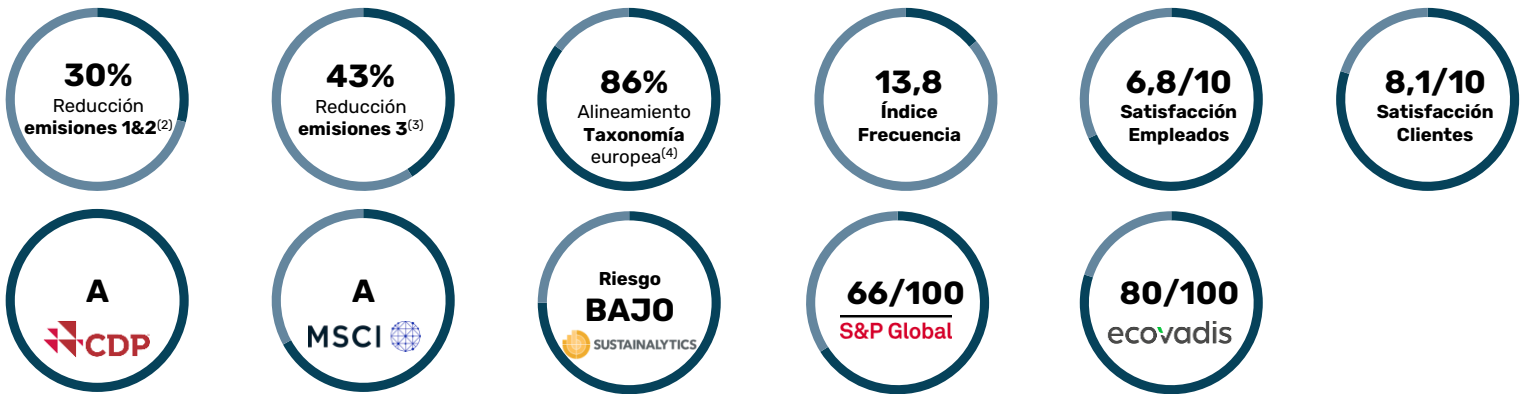
SOCIAL

- Certificación como **Top Employer Regional en Europa** (España, Francia, Reino Unido, Alemania y Polonia).
- Inclusión por segundo año en el **Top 100 de Merco Talento** (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa).
- Reconocimiento en los **Randstad Awards** como la **empresa industrial más atractiva** para trabajar de España.
- CAF remite a **CNMV información relevante** sobre el proyecto del tren ligero de Jerusalén.
- **Extensión de la Certificación ISO 45001** a 5 sedes más.

GOBERNANZA

- Acuerdo de colaboración con **Workiva** como herramienta de datos y reporte para la Información de Sostenibilidad.
- Acuerdo de colaboración con **Greemko** para el cálculo de las emisiones de gases de efecto invernadero y el reporte de datos relacionados con los aspectos ambientales del Grupo.
- Implantación de **SAP GRC Process Control** para la gestión de los controles asociados al Sistema de Control Interno de la Información de Sostenibilidad (SCIIS) y Ciberseguridad.
- El **BEI y CAF firman un préstamo de 80 millones de euros** para invertir en innovación y sostenibilidad en el sector de la movilidad.
- CAF es reconocida por Time y Statista como **World's Best Companies Sustainable Growth 2026**.
- Aprobación por el Consejo de Administración y publicación de la **Política de Inteligencia Artificial y Dato del Grupo**.

/ Principales resultados⁽¹⁾



⁽¹⁾ Cuadro de Mando de Gestión Responsable en el anexo. Todos los *datapoints* materiales en el ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO E INFORMACIÓN DE SOSTENIBILIDAD 2025 disponible en www.cafmobility.com

⁽²⁾ Reducción emisiones absolutas 1&2 (tCO₂e)

⁽³⁾ Reducción emisiones 3 (uso de producto, gCO₂e/pasajero*kilometro)

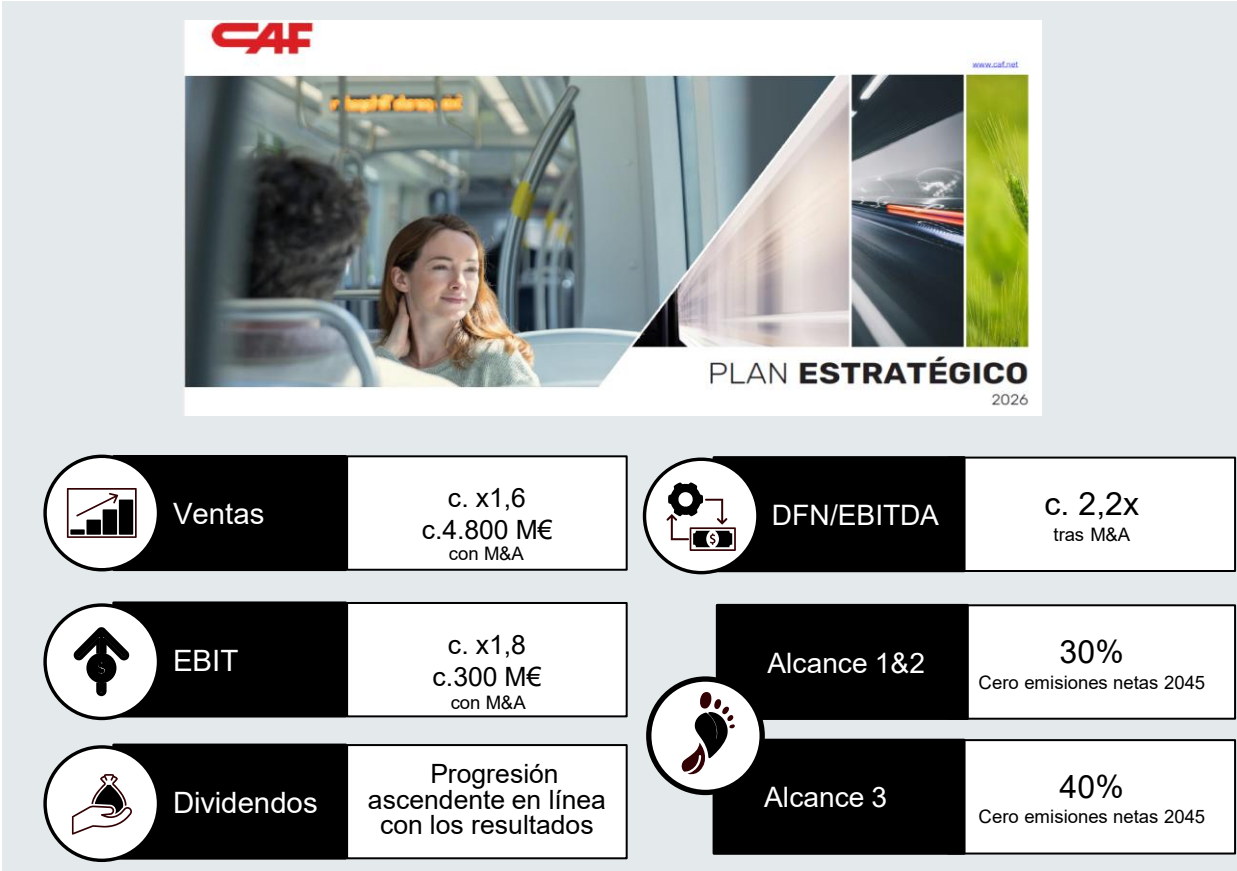
⁽⁴⁾ Alineamiento Taxonomía europea actividades sostenibles (cifra de negocio)

5/ PERSPECTIVAS

CAF ENCARA EL ÚLTIMO AÑO DE SU PLAN ESTRATÉGICO CON PERSPECTIVAS FAVORABLES

/ El año 2026 dará continuidad a la tendencia de los últimos años: crecimiento de actividad y de los resultados con un balance controlado

2026 ⁽¹⁾	PREVISIÓN ORGÁNICA
Book-to-bill	≥1 Contratación selectiva
Ventas	Crecimiento de un dígito alto vs 2025
EBIT y Resultado neto	Mejora de rentabilidad vs 2025
Dividendo	En línea con la evolución de los resultados
Ratio DFN/EBITDA	Estabilidad con respecto a 2025
Sostenibilidad	Reducción de emisiones en contexto de mayor actividad



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

MEGATENDENCIAS

URBANIZACIÓN

Demanda de Soluciones de Transporte Público

ELECTRIFICACIÓN

Transición a flotas de vehículos eléctricos para cumplir con las Políticas de Cero Emisiones, y por mayor eficiencia y menores costes operativos



MAYOR MOVILIDAD ELÉCTRICA PÚBLICA

ALTO CRECIMIENTO Y GRAN OPORTUNIDAD

MERCADO FERROVIARIO

Altas Barreras de Entrada

Alta Recurrencia de Clientes

Necesidad de Controlar Tecnologías / Sistemas Críticos

MERCADO DE AUTOBUSES

Necesidad de Referencias y Escala

Sinergias con los Clientes de Ferroviario

Potencial de Multiplicar el Mercado 4x

CAF BIEN POSICIONADO

PORTAFOLIO COMPLETO CON UNA ORGANIZACIÓN ÁGIL Y EFICIENTE

CAF está **plenamente integrada**, y combina el producto correcto, en el mercado adecuado y con la tecnología idónea.

VENTAJA DE SER PIONERO #1 PLAYER EN MOVILIDAD PÚBLICA ELÉCTRICA URBANA EN EUROPA

Solaris, el mayor **track record** en la UE + **ventaja tecnológica** en cero emisiones (gama completa y configuraciones)

/ YA DEMOSTRADO (últimos 10 años)

- **TACC 10% ventas ferroviarias** vs 3% mercado
- **Margen EBIT promedio del 6%**
- **c.10% RoCE⁽¹⁾ promedio**
- **TACC 11% TSR⁽²⁾**

/ FUTURO PROMETEDOR

- Fuertemente **posicionados** en los mercados con mejores perspectivas y menor riesgo.
- **Elevada cartera de pedidos** garantizando crecimiento y resultados futuros.
- **#1 en autobuses urbanos** cero emisiones **en un mercado que se multiplicará por 4x.**

⁽¹⁾ RoCE: Rentabilidad sobre el Capital Empleado.

⁽²⁾ TSR: Total Shareholder Return, ie. Tasa de Retorno Total para el Accionista.

6/ ANEXOS

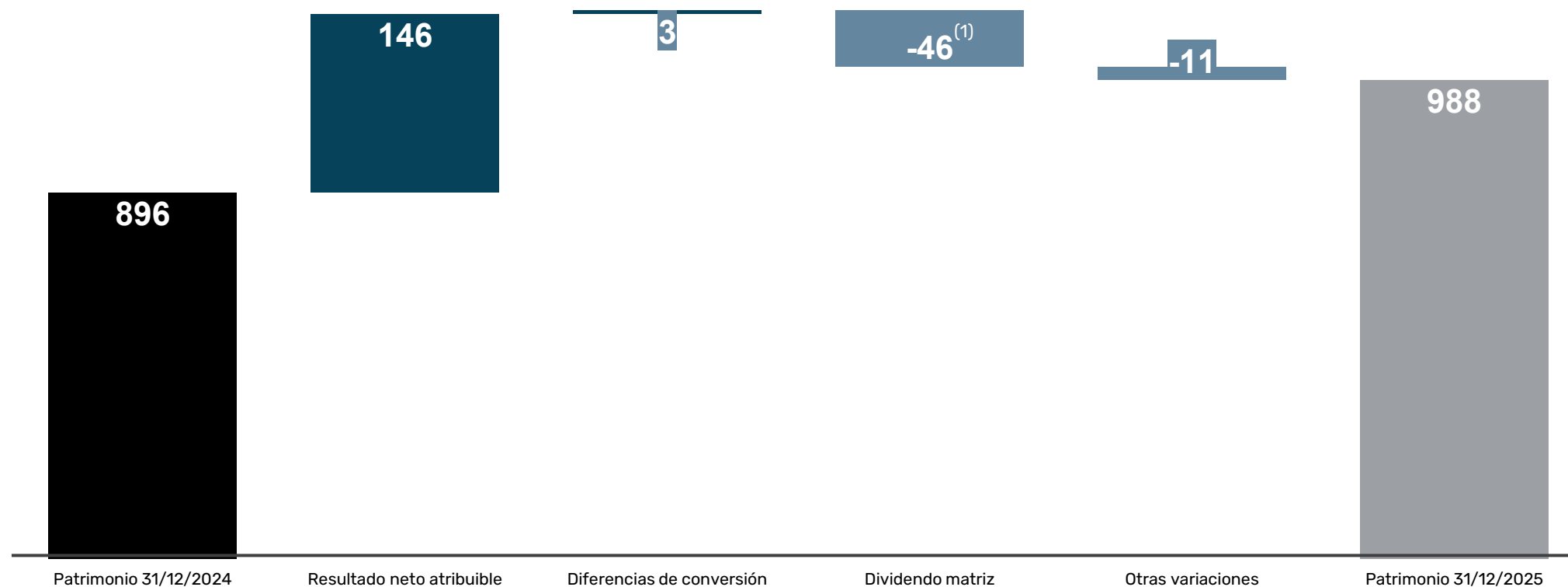
6.1 DETALLE DE LA CONTRATACIÓN

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

FECHA	PROYECTO	PAÍS	NEGOCIO / ACTIVIDAD	DESCRIPCIÓN	TIPO	CLIENTE	OPCIONES ADICIONALES	IMPORTE (excluidas opciones futuras)
1T2025	Intercity ONCF	Marruecos	Ferrovioario / Vehículos Ferrovioarios	Suministro de 30 trenes intercity	Contrato base	Nuevo	Sí	c.600M€
1T2025	Tours	Francia	Ferrovioario / Vehículos Ferrovioarios	Suministro de 19 tranvías	Contrato base	Nuevo	No	-
1T2025	TransLink Vancouver	Canadá	Autobuses	Suministro de 107 <i>trolleybuses</i>	Contrato base	Nuevo	Sí, hasta 201 unidades de 12m y hasta 204 unidades articuladas de 18m adicionales	c.120M€
1T2025	MPK Poznan	Polonia	Autobuses	Suministro de 17 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	No	< 20M€
1T2025	Nobina Sverige	Suecia	Autobuses	Suministro de 89 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	No	> 100M€
1T2025	VR Sverige AB	Suecia	Autobuses	Suministro de 81 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	No	
1T2025	Northern	Reino Unido	Ferrovioario / Servicios	Prestación de servicios de mantenimiento durante 10 años	Contrato base	No nuevo	No	c. 400M€
2T2025	Medellín	Colombia	Ferrovioario / Servicios	Prestación de servicios de mantenimiento	Contrato base	No nuevo	No	
2T2025	New Taipei City	Taiwán	Ferrovioario / Vehículos Ferrovioarios	Suministro de hasta 23 tranvías	Contrato base	Nuevo	Sí	-
2T2025	MSP	Brasil	Ferrovioario / Servicios	Prestación de servicios de mantenimiento durante 14 años	Contrato base	No nuevo	No	> 100M€
2T2025	Auckland	Nueva Zelanda	Ferrovioario / Servicios	Prestación de servicios de mantenimiento durante 5 años	Contrato base	No nuevo	No	
2T2025	BVG	Alemania	Autobuses	Suministro de 270 autobuses eléctricos	Extensión	No nuevo	Sí	> 220M€
3T2025	Régiolis	Francia	Ferrovioario / Vehículos Ferrovioarios	Suministro de 14 trenes regionales	Extensión	No nuevo	Sí	c.300M€
3T2025	Grenoble	Francia	Ferrovioario / Vehículos Ferrovioarios	Suministro de 38 tranvías	Contrato base	Nuevo	Sí, de 9 tranvías adicionales	
3T2025	Nobina Sverige	Suecia	Autobuses	Suministro de 180 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	No	c.150M€
3T2025	Varsovia	Polonia	Autobuses	Suministro de 79 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	Sí, de 79 autobuses adicionales	> 80M€
3T2025	Gdansk	Polonia	Autobuses	Suministro de 30 autobuses eléctricos	Contrato base	Nuevo	No	
4T2025	Transdev Nederland	Países Bajos	Autobuses	Suministro de 55 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	No	> 110M€
4T2025	MZA Varsovia	Polonia	Autobuses	Suministro de 50 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	Sí, de 50 autobuses adicionales	
4T2025	GZM Metropolis	Polonia	Autobuses	Suministro de 42 autobuses eléctricos	Contrato base	No nuevo	No	
4T2025	San Francisco	EEUU	Autobuses	Suministro de 6 autobuses eléctricos	Extensión	Nuevo	No	
4T2025	TransLink Vancouver	Canadá	Autobuses	Suministro de 77 <i>trolleybuses</i>	Extensión	No nuevo	Sí	-
4T2025	Régiolis	Francia	Ferrovioario / Vehículos Ferrovioarios	Suministro de 22+10 trenes regionales	Extensión	No nuevo	Sí	-
4T2025	Comporte	Brasil	Ferrovioario / Servicios	Prestación de servicios de mantenimiento durante 24 años	Contrato base	No nuevo	No	c.500M€

6.2 INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL

BRIDGE PATRIMONIO NETO (M€)



⁽¹⁾ Incluye un dividendo bruto ordinario de 1,34€/acción abonado en julio de 2025.

6.3 INFORMACIÓN SOSTENIBILIDAD ADICIONAL

Cuadro de Mando de Gestión Responsable⁽¹⁾

INDICADORES	SENTIDO	REAL		OBJETIVO	
		FY24	FY25	FY25E	FY26E
Reducción de emisiones CO ₂ . Alcance 1&2 (base FY19, SBTi)	↑ mejor	29,3%	30,3%	25,2%	30,0%
Reducción de emisiones CO ₂ . Alcance 3 (uso producto) (base FY19, SBTi)	↑ mejor	33,1%	43,4%	35,3%	40,0%
Alineamiento Taxonomía UE (volumen negocio)	↑ mejor	82,1%	86,5%	84,0%	84,0%
Índice de frecuencia	↓ mejor	13,8	13,8	13,8	13,5
Valoración satisfacción clientes (1/10)	↑ mejor	8,0	8,1	7,9	8,0
Índice salud organizativa (encuesta de satisfacción de empleados) (1/10)	↑ mejor	6,7	6,8	6,8	6,8
Valoración CDP	↑ mejor	B	A	A-	A-
Valoración Sustainalytics	↓ mejor	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo	Riesgo Bajo
Valoración MSCI	↑ mejor	AA	A	A	A
Valoración S&P	↑ mejor	60	66	68	70
Valoración EcoVadis	↑ mejor	79	80	75	75

⁽¹⁾ Todos los datapoints materiales en el ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO E INFORMACIÓN DE SOSTENIBILIDAD 2025 disponible en www.cafmobility.com

6.4 AGENDA

Conferencias y roadshows en 1T 2026

- **3-4-5 de marzo de 2026**
Roadshow post FY 2025 (Madrid, Londres, París)
- **11 de marzo de 2026**
Roadshow post FY 2025 (Lisboa)
- **16-17-18 de marzo de 2026**
Roadshow post FY 2025 (Italia y Suiza)

Publicación de resultados

- **7 de mayo de 2026**
Publicación de Resultados 1T 2026
- **13 de junio de 2026**
Celebración de Junta General de Accionistas
- **30 de julio de 2026**
Publicación de Resultados 1S 2026
- **12 de noviembre de 2026**
Publicación de Resultados 9M 2026



6.5 MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (MARs)

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

El desglose de todas las MARs utilizadas en este documento, así como su definición y, en su caso, la conciliación con los estados financieros se encuentra en el **Informe de Gestión Consolidado que forma parte del Informe Anual 2025** disponible en la web de la CNMV (www.cnmv.es) y en la web de la sociedad (www.cafmobility.com), en su apartado 8- Medidas Alternativas de Rendimiento.





TRUST
IN MOTION