



25 de febrero de 2021

*Your Way*  
TO FUTURE MOBILITY

RESULTADOS ANUALES 2020



• 01 PRINCIPALES MAGNITUDES	03
• 02 CONTRATACIÓN	04
• 03 CARTERA DE PEDIDOS	05
• 04 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	06
• 05 BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	11
• 06 ESG	14
• 07 INFORMACIÓN BURSÁTIL	15
• 08 PERSPECTIVAS	16
• 09 ANEXOS	19

Contratación  
**2.123M€**

Cartera de pedidos  
**8.807M€**

Ventas  
**2.762M€**

Margen EBITDA  
**7,3%**

Deuda Financiera Neta  
**311M€**

DFN/EBITDA  
**1,5**

En un año afectado por Covid-19:

- Contratación relevante a pesar de la ralentización de los procesos de adjudicación
- Alto grado de recuperación de actividad y resultados en la segunda mitad del ejercicio
- Fortaleza financiera

El retraso generalizado provocado por Covid-19 en los procesos de adjudicación, muy especialmente de los grandes proyectos ferroviarios, reducen el *book-to-bill* promedio de CAF, y elevan el *pipeline* para 2021

(en millones de euros) <sup>1</sup>

	2018	2019	T1-T4 2020			Promedio
	T1-T4	T1-T4	TOTAL	Ferroviario	Autobuses	2018-2020
Contratación	2.902	4.066	2.123	1.410	713	3.030
<i>book-to-bill</i>	1,4	1,6	0,8	0,7	1,0	1,3

## Ferroviario

- Renfe Ancho Métrico
- Myanmar
- Diversas ampliaciones de contrato
- Contratos de servicios en Noruega y UK

Efectos Covid-19 en el comportamiento del mercado ferroviario en 2020:

- **Ausencia de cancelaciones** de oportunidades en el *pipeline*
- **Ralentización** de procesos de adjudicación, con el consiguiente efecto volumen esperado en términos de adjudicación en 2021

## Autobuses

- **Liderazgo europeo** en la contratación de autobuses eléctricos: Alemania, Polonia, Rumanía, España, Suiza, ...
- Pedidos de **autobuses de hidrógeno** para operadores en Alemania, Holanda, Italia y Suecia

- Mercado de e-buses traccionado fuertemente por **políticas y objetivos europeos de cero emisiones**
- **Perspectivas de crecimiento** para el segmento europeo de autobuses urbanos de hidrógeno en los próximos 10 años, donde Solaris presenta un posicionamiento sin igual

Contratación <sup>2</sup>

Mercado

<sup>1</sup> Incluye los pedidos considerados en firme durante el ejercicio así como modificaciones que puedan haberse producido en pedidos de ejercicios anteriores, y se obtiene de la siguiente forma: (Cartera de pedidos fin periodo – Cartera de pedidos inicio periodo + Importe neto de la cifra de negocios).

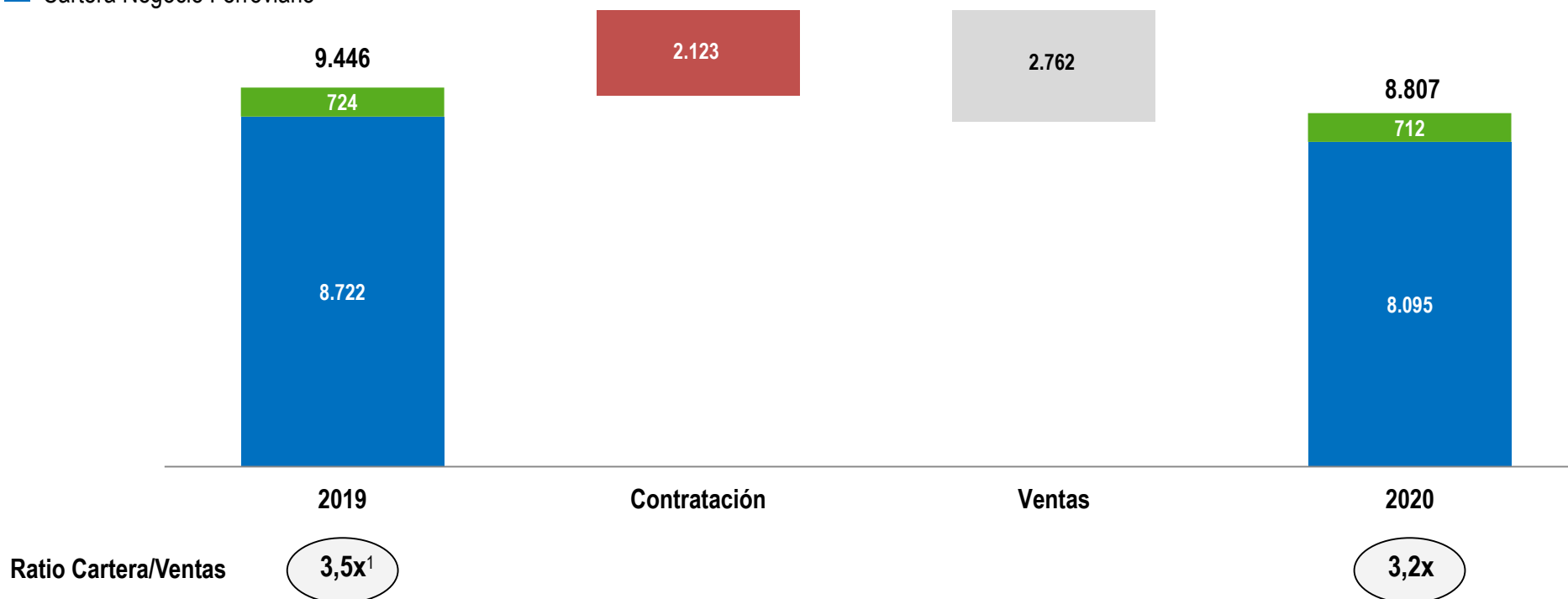
La contratación no incluye las opciones contempladas en varios de los proyectos firmados y en cartera.

<sup>2</sup> Detalle de la contratación del FY2020 en **Anexo A**.

El menor volumen adjudicado por el mercado y el incremento de la actividad en la segunda mitad del año afectan a la evolución de la cartera

### Cartera total (M€)

- Cartera Negocio Autobuses
- Cartera Negocio Ferroviario



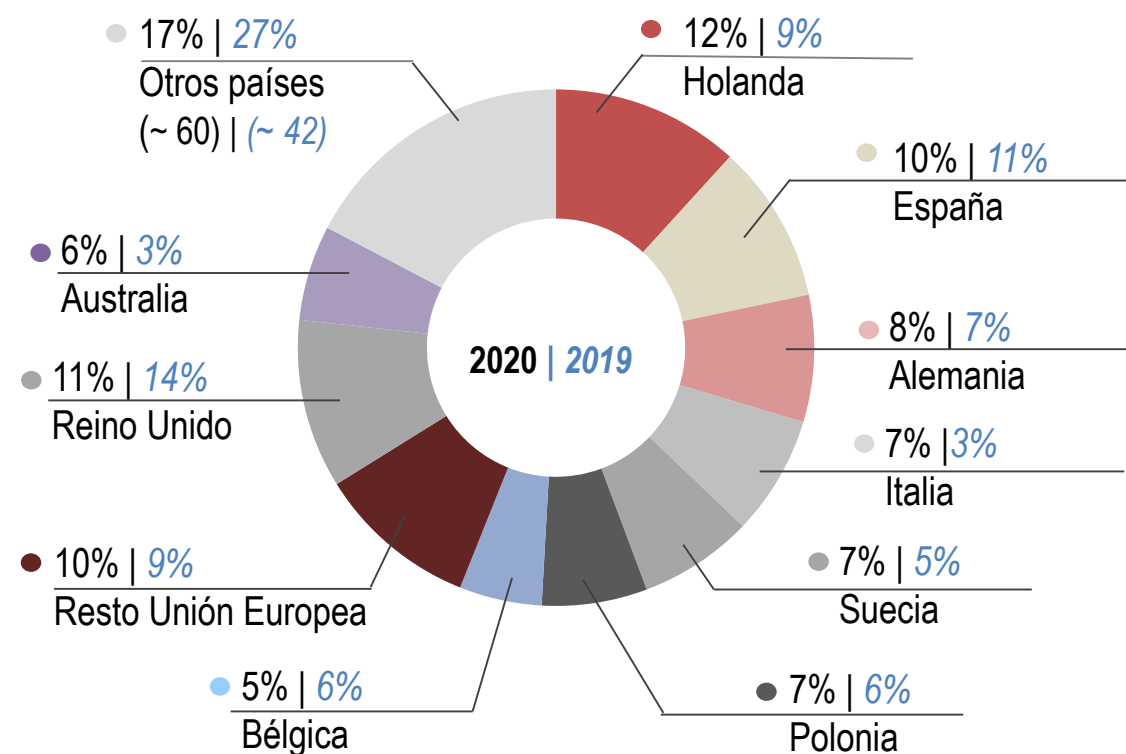
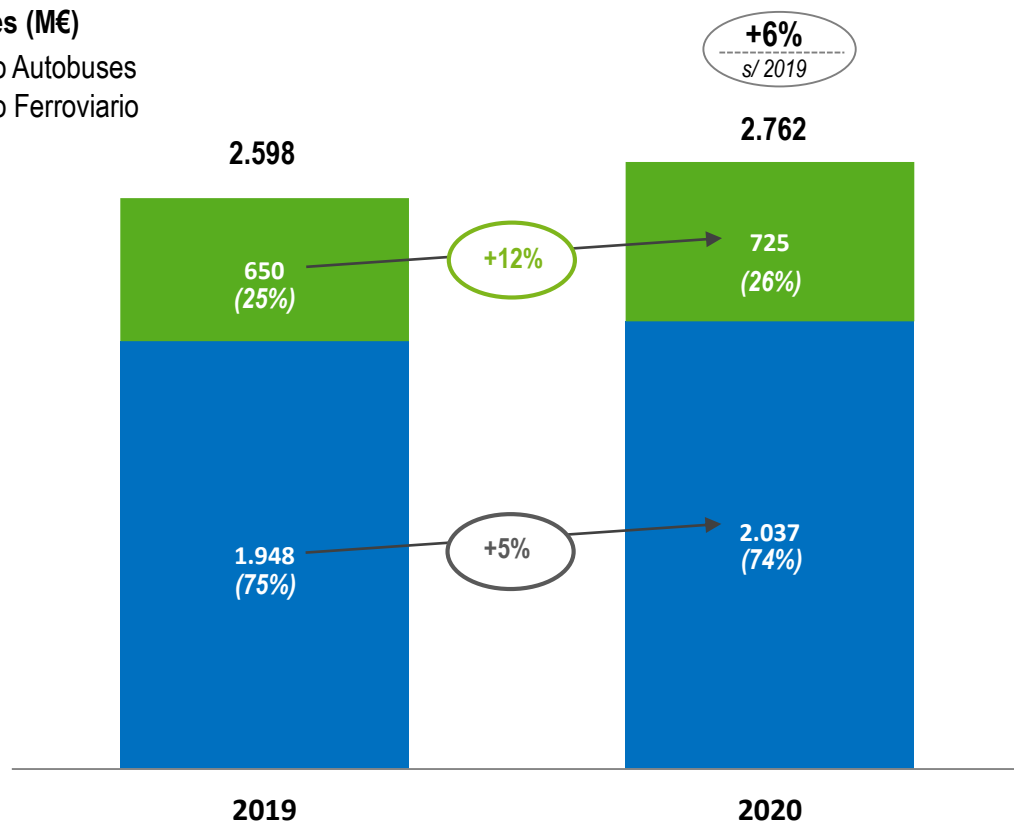
- La cifra de cartera no incluye el anuncio realizado el 14 de enero de 2021 por el operador de transportes RATP en relación a la elección del consorcio formado por CAF y Bombardier como preferred bidder para el suministro de 146 trenes para la línea de cercanías RER B de París, valorado en 2.560M€ en su totalidad.

<sup>1</sup> En 2019, calculado sobre las ventas del año 2019 del Grupo y el año 2019 completo de EuroMaint (148M€).

La amplia diversificación de productos y geografías del Grupo CAF ha permitido mitigar los efectos de Covid-19

### Ventas totales (M€)

- Negocio Autobuses
- Negocio Ferroviario



Se desglosan los países con un peso relativo superior al 5%.

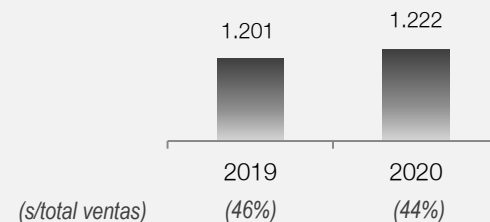
### Ferroviario

#### Ventas (M€)

#### Crec. Interanual

#### Evolución

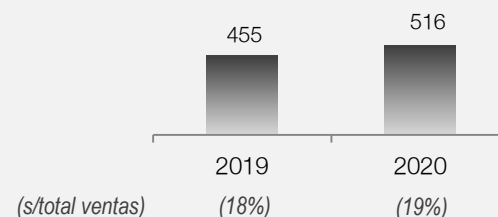
#### Vehículos ferroviarios



**+2%**  
s/ 2019

- **Reducción de la actividad en el primer semestre** por la paralización total o parcial en la actividad productiva en todas las ubicaciones
- **Implementación efectiva** de los nuevos programas de proyectos
- Pleno **cumplimiento del plan de recuperación** de gran parte de las horas no trabajadas en el primer semestre del año en las plantas españolas

#### Servicios



**+14%**  
s/ 2019

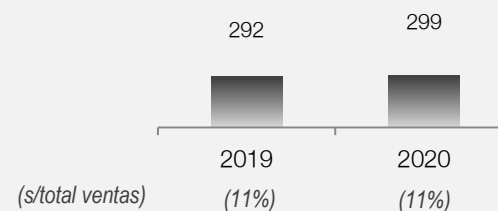
- Ingresos por prestación de servicios de mantenimiento **afectados por las restricciones a la movilidad**
- Crecimiento por consolidación completa de **EuroMaint**

De los más de 50 proyectos de mantenimiento en ejecución:



La mayoría de flotas mantenidas son urbanas/interurbanas

#### Componentes, Equipos, Señalización, Sistemas y Otros

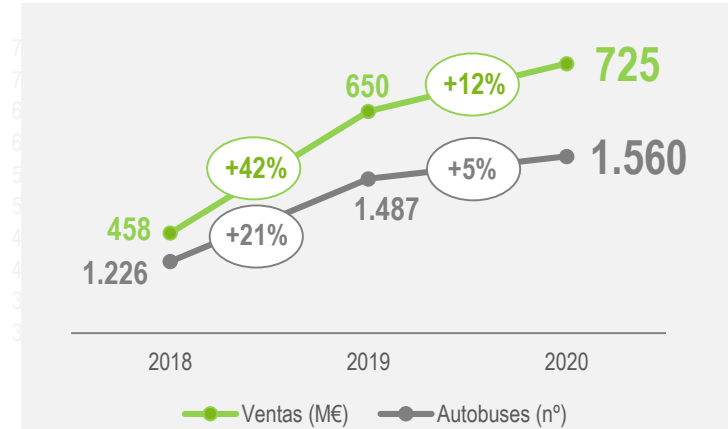


**+2%**  
s/ 2019

- Crecimiento de actividad pese a las **limitaciones de movilidad**, que han afectado a los trabajos en destino

### Autobuses

**Record en ventas y en número de autobuses entregados, pese a Covid-19**



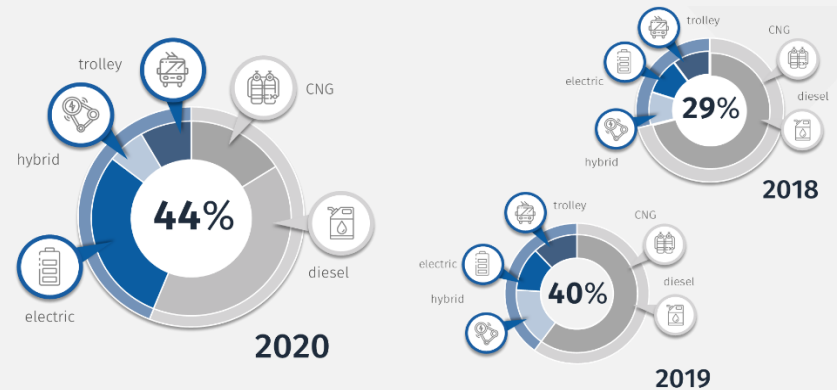
• **Ventas en 19 países. Principales países:**

- > Alemania
- > Polonia
- > Italia
- > Estonia
- > República Checa
- > Israel
- > Suiza
- > España

• **Récord de autobuses entregados en Alemania. 40% eléctricos.**

**#1 en el suministro de autobuses eléctricos en Europa**

(% buses entregados)

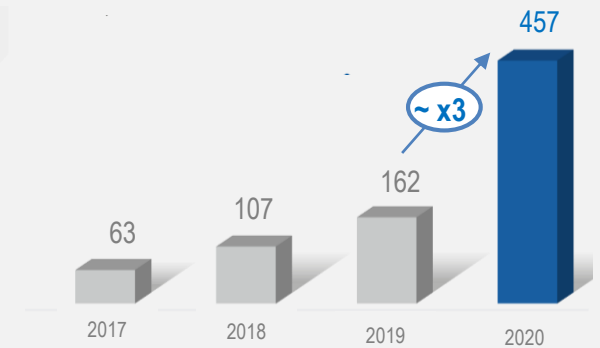


**Solaris es actualmente el mayor fabricante de e-buses en Europa, con una cuota de mercado del 20%**

- > **1.000 e-buses entregados**
- 18 países**
- > **100 clientes**
- ≠ **condiciones climáticas**

**En 2020, Solaris casi triplica el número de e-buses entregados**

(nº e-buses entregados)



**Solaris gana el "Global e-mobility leader 2020"**

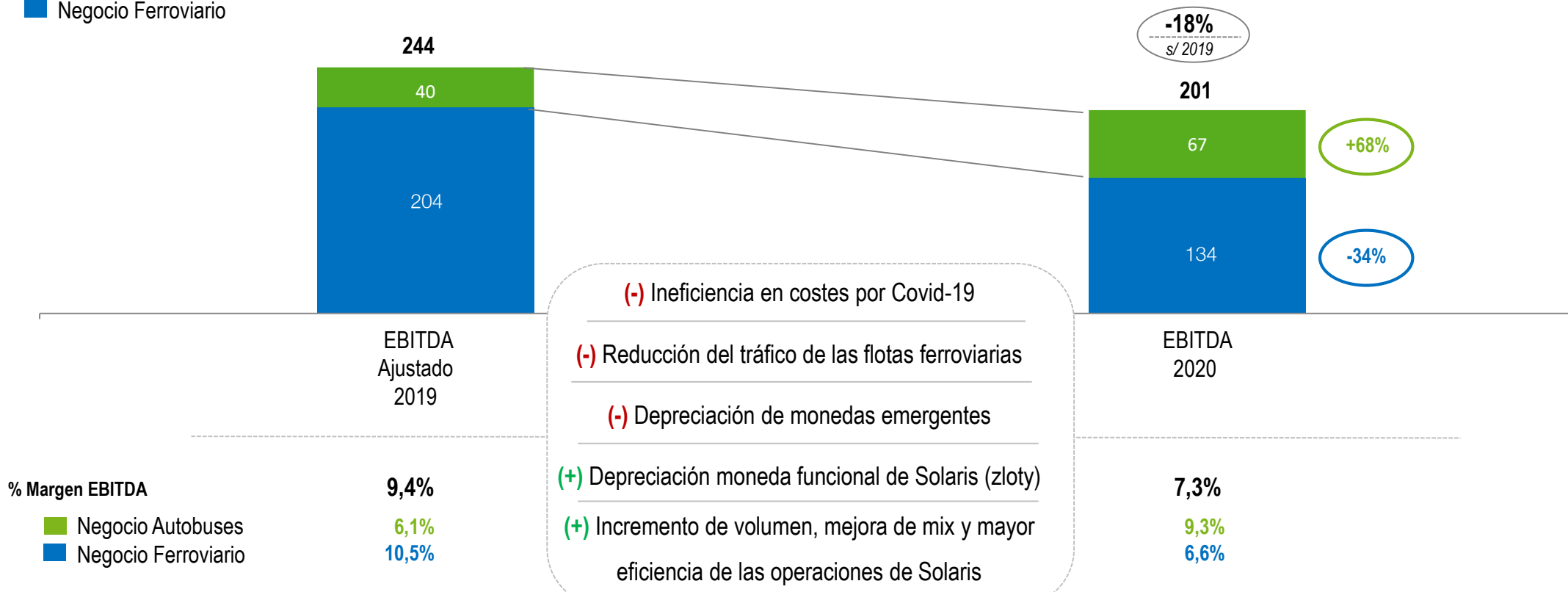




Efecto relevante del Covid-19 en el resultado operativo, si bien el segundo semestre ha sido más favorable Solaris mejora significativamente su resultado por el incremento en el número de autobuses entregados, el mix de producto y el efecto divisa

EBITDA total (M€)

- Negocio Autobuses
- Negocio Ferroviario



## Recuperación sustancial de beneficios en la segunda mitad del año

(en millones de euros)

	2020	2019	Var. %
Ventas	2.762	2.598	6%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>201</b>	<b>244</b>	<b>(18%)</b>
<b>% margen</b>	<b>7,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>-</b>
Amortización del inmovilizado	(89)	(81)	10%
Deterioros y resultados por enajenación	9	(0)	-
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>121</b>	<b>163</b>	<b>(26%)</b>
<b>% margen</b>	<b>4,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-</b>
Partidas no recurrentes	(0)	(38)	-
<b>EBIT</b>	<b>121</b>	<b>125</b>	<b>(3%)</b>
<b>% margen</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-</b>
Ingresos financieros	6	17	(65%)
Gastos financieros	(48)	(73)	(34%)
Diferencias de cambio	(26)	(6)	333%
Otros gastos/ingresos financieros	(0)	(0)	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(68)</b>	<b>(62)</b>	<b>10%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(4)	(2)	100%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>49</b>	<b>61</b>	<b>(20%)</b>
Impuesto sobre beneficios	(39)	(36)	8%
<b>Resultado neto después de impuestos</b>	<b>10</b>	<b>25</b>	<b>(60%)</b>

Nota:

- Todos los indicadores ajustados no contemplan ajuste alguno en 2020.
- Mayor detalle de la Cuenta de Resultados Consolidada en **Anexo C**.

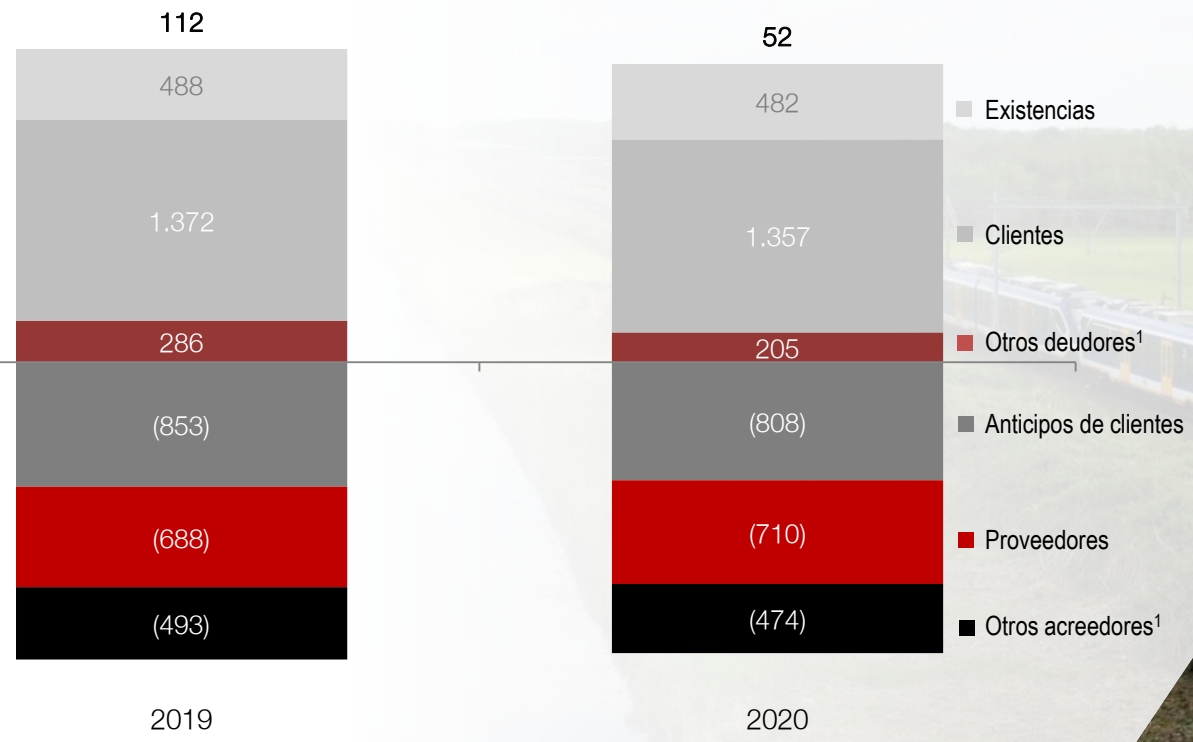
▪ Niveles normalizados de EBITDA en el segundo semestre del año (129M€ en 2S2020, frente a 73M€ en 1S2020, y frente a 128M€ en 2S2019).

▪ Mejora sustancial del gasto financiero por menor exposición a divisa y menores tipos de interés, si bien la inestabilidad de las monedas en Latam ha generado unas diferencias de cambio negativas de 26M€.

▪ Resultado neto positivo final de 10M€, recuperando durante el año el efecto de Covid-19.

El circulante neto se sitúa en el nivel más bajo de la última década, sustentado en las favorables condiciones de los proyectos en cartera y en el foco del Grupo en la gestión de la caja durante la pandemia

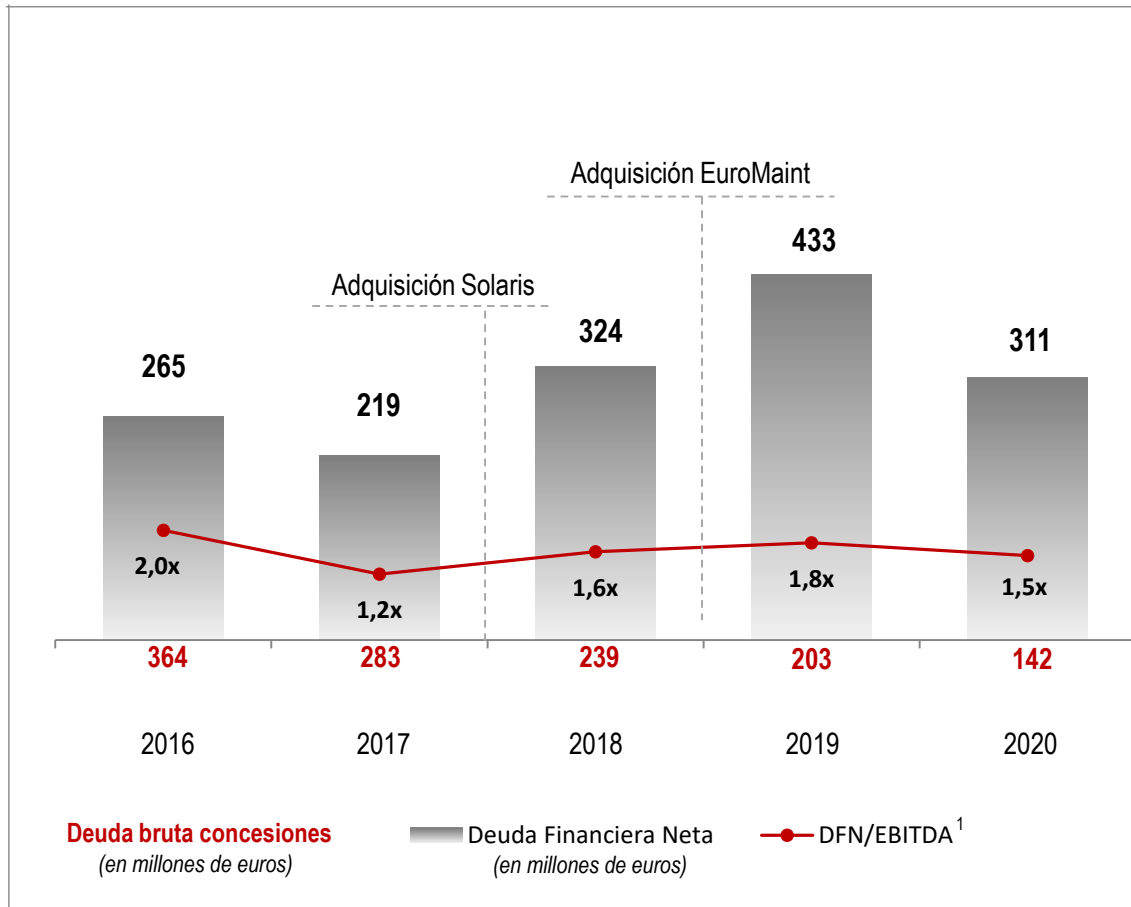
Circulante neto (M€)



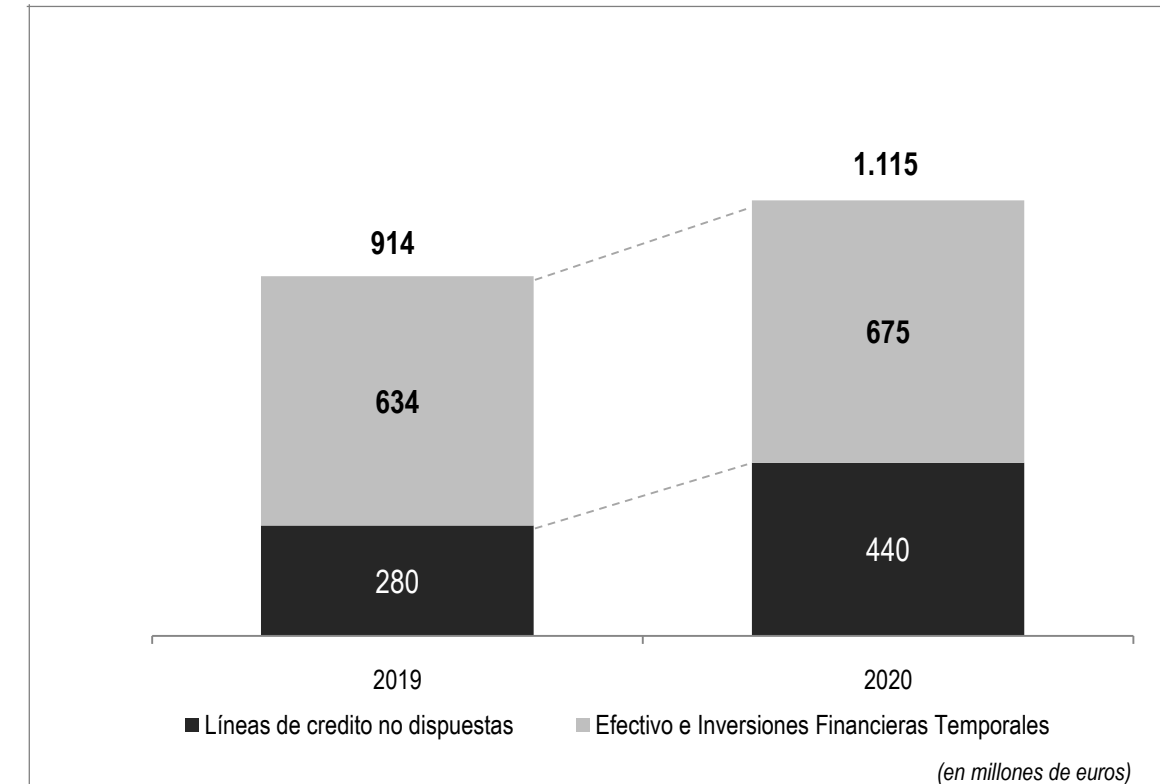
<sup>1</sup> Incluyen las siguientes partidas del balance:  
 - "Otros deudores": Otros deudores, Activos por impuesto corriente, Derivados del activo corriente y Otros activos corrientes.  
 - "Otros acreedores": Provisiones corrientes, Otros acreedores sin anticipos de clientes, Pasivos por impuestos corrientes, Otros pasivos corrientes, Derivados del pasivo corriente, y excluyendo los aplazamientos de pago con entidades públicas.

El ejercicio 2020 finaliza con una posición financiera sólida

### Ratio DFN/Ebitda



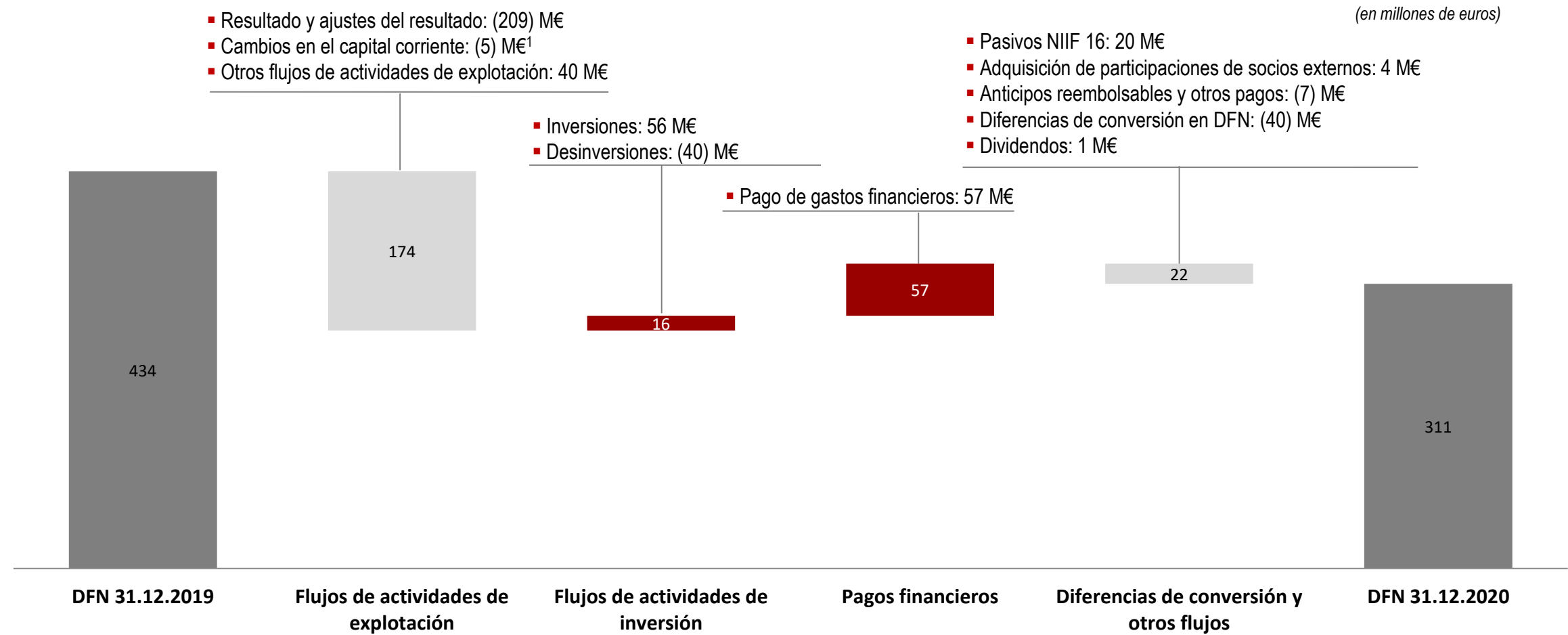
### Liquidez



<sup>1</sup> En 2019, Ratio DFN/EBITDA Ajustado.



La contención del circulante y del CAPEX, el aplazamiento de los dividendos a comienzos de 2021 y las diferencias de conversión explican la mejora de la posición financiera del Grupo



<sup>1</sup> Cambios en el capital corriente sin considerar los efectos de conversión por divisas.

## Principales avances 2020

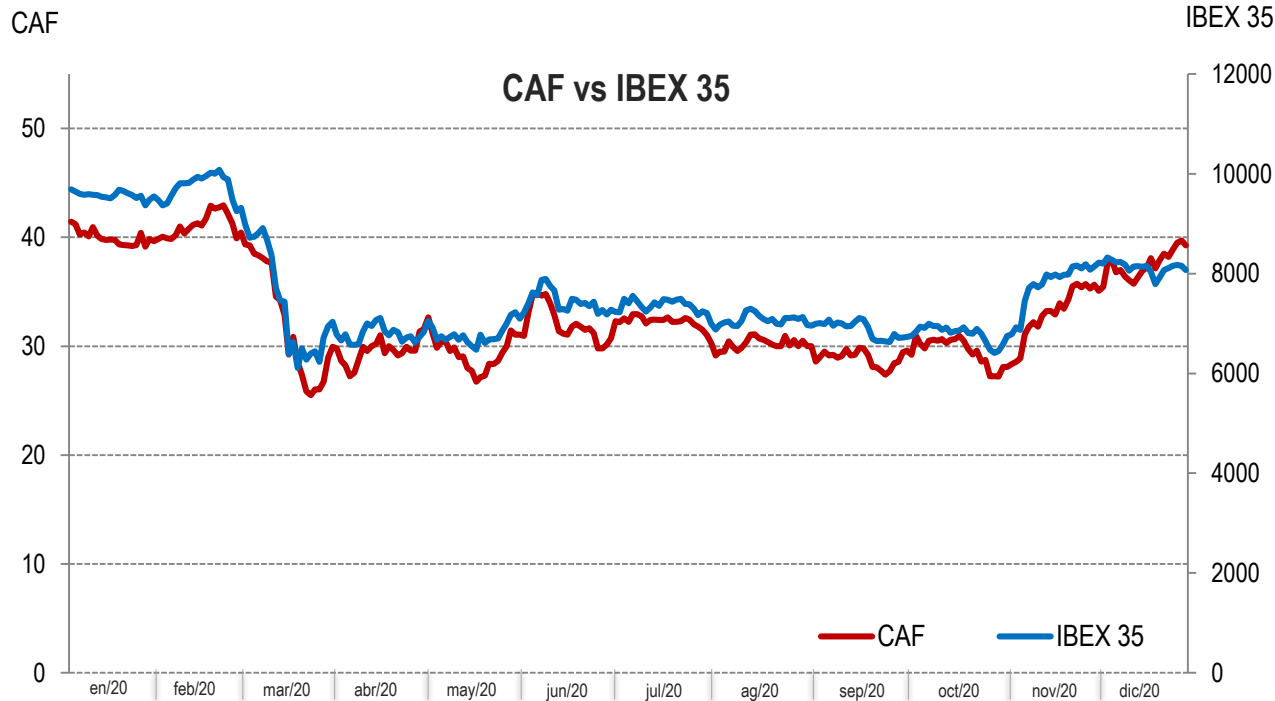
- Nueva **Política de Sostenibilidad**
- Avances en el despliegue de **Modelo de Gestión Corporativo alineado con la ISO 26000:2012**
- Avance en la **Estructura Organizativa en material de ESG:**
  - **Comité de Sostenibilidad**
  - **Foros Corporativos (Cadena de Suministro, Ambiental, Seguridad y Salud)**
- Fortalecimiento del **marco regulatorio interno**
- Mejora en la información de sostenibilidad 2020 de Grupo y de Solaris de acuerdo a **GRI**
- Lanzamiento de la primera **Encuesta de Satisfacción** dirigida a Accionistas e Inversores
- Compromiso con **Iniciativas Internacionales y Sectoriales.**
  - Adhesión al **Pacto Mundial** por parte de CAF, S.A., sociedad principal del Grupo.
  - Siguiendo con el compromiso con **Railsponsible**, avances en la definición de la estrategia y en el despliegue de los compromisos con la cadena de suministro.



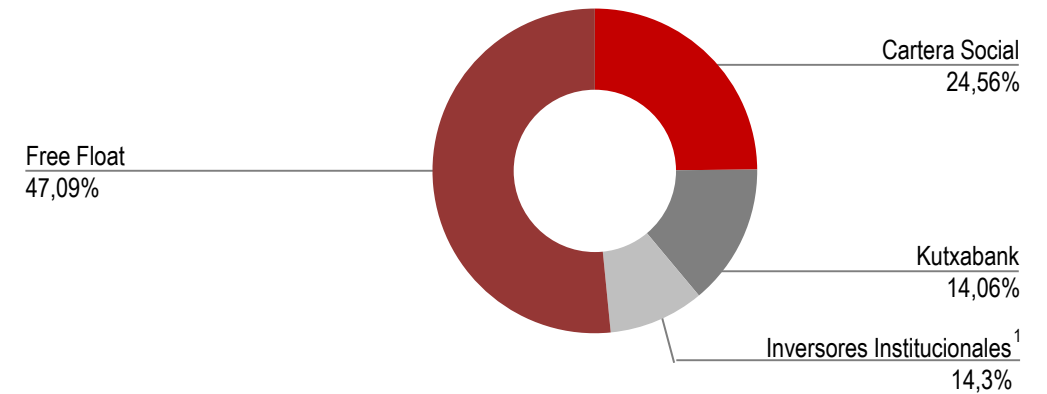
El objetivo principal de CAF en materia de Sostenibilidad es conciliar el desarrollo de su misión con la satisfacción de forma equilibrada de las **necesidades y expectativas de los Grupos de Interés** para la **creación de valor de manera sostenible y a largo plazo**. Todo ello se desarrolla cumpliendo no solo con las obligaciones legales, sino también con las **mejores prácticas** en materia de Buen Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos, Cumplimiento Normativo y Sostenibilidad.

## Evaluación y Resultados

- **Deloitte. Estado de Información No Financiera**  
Auditoría anual por prestador independiente de servicios de verificación
- **LRQA. Evaluación en Gestión**  
Obtención de la declaración de tercera parte positiva para CAF, S.A. (Vehículos, Rail Services y MiiRA). Valoración positiva de avances.
- **Ecovadis. Evaluación Desempeño**  
Mejora en resultados: Calificación Gold en CAF, S.A. y Silver en CAF Power & Automation en 2020. 
- **MSCI y Sustainalytics. Entidades de Evaluación para Inversores (ESG)**  
Mejora progresiva de la información y la percepción de agencias externas.  
MSCI: Mejora de BB a BBB  
Sustainalytics: próxima revisión en 2T2021
- **Encuestas de Satisfacción** dirigidas a distintos grupos de interés con resultado positivo



**Estructura accionarial 31/12/2020**



**Información bursátil 2020**

Capitalización bursátil (euros)	1.345.519.437
Nº de acciones	34.280.750
Último precio cotización (euros)	39,3
Precio máximo cotización (euros)	43,3
Precio mínimo cotización (euros)	25,2
Volumen negociado (miles de acciones)	11.325
Efectivo negociado (miles de euros)	379.212

<sup>1</sup> Incluye inversores con una participación superior al 3% o un 1% en el caso de inversores con sede en paraísos fiscales



# PERSPECTIVAS





El Plan de Reconstrucción Europeo y el *European Green Deal* sitúan el transporte en un ámbito prioritario y movilizarán un importante volumen de fondos para un transporte más sostenible, dentro y fuera de las ciudades

### Ferroviario

Según UNIFE<sup>1</sup>, probable **recuperación en forma de V** gracias a la efectiva implementación de estímulos económicos y a los programas de recuperación

↓ 2020: / 2017-2019 <> 2021-2025: CAGR: ↑ 2,3%

### Europa,

el mayor mercado accesible mundial

El segmento de **Rolling stock** será el principal generador de crecimiento

### Tendencias generales



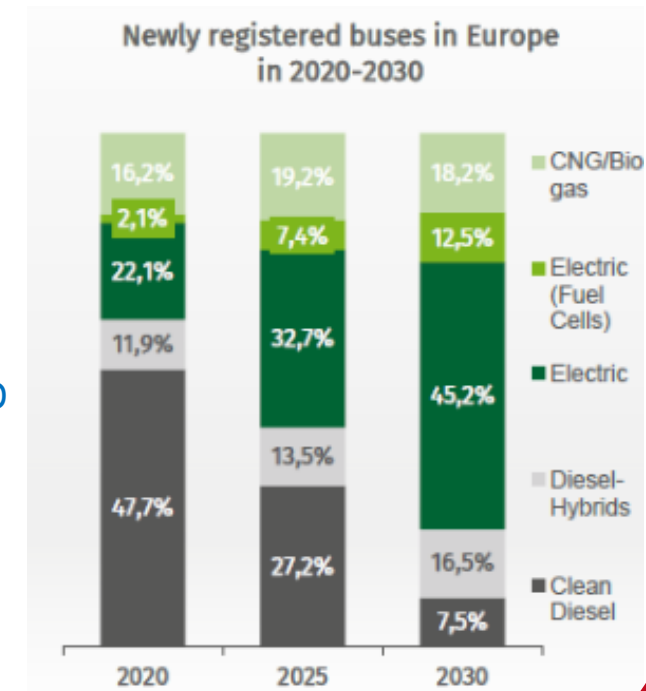
### Autobuses

Fuerte tracción de la **políticas y objetivos cero emisiones en Europa**

> **45%** de nuevos autobuses urbanos limpios en 2025 y > **65%** en 2030 (mitad cero emisiones)<sup>2</sup>

↓ > **40%** emisiones de gases de efecto invernadero para 2030<sup>3</sup>

Progresiva implantación de **Zonas de Bajas Emisiones en ciudades** (Objetivo España: ZBE en ciudades > 50.000 hab. para 2023)



Fuente: ZeEUS / UITP(VEI) -2017

<sup>1</sup> WRMS-World Rail Market Study, forecast 2020 to 2025

<sup>2</sup> Directiva de Movilidad Sostenible de la UE

<sup>3</sup> Marco de actuación europeo en materia de clima y energía para 2030

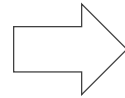


El Grupo CAF aspira a seguir **creciendo**, basado en una **mayor diversidad** de sus productos/servicios y mercados, y la búsqueda constante de una mayor **eficiencia**

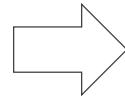
### Ferrovionario



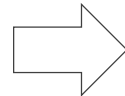
Vehículos ferroviarios



Servicios



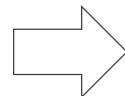
Componentes, Equipos, Señalización, Sistemas y Otros



### Autobuses



Solaris



## 2021 | Continuación del ciclo de crecimiento, ralentizado en 2020 por Covid-19

**BtB ≥ 1**

- ✓ Oportunidades 2021 + oportunidades 2020 retrasadas
- ✓ Licitaciones de gran volumen en diversas geografías
- ✓ Estímulos adicionales de los Planes de Recuperación Nacionales

**↑ Ventas**

- ✓ Elevada cartera de pedidos
- ✓ Ampliación de la capacidad productiva de Solaris

**↑ Beneficio**

- ✓ Elevada cartera de pedidos
- ✓ Desarrollo de las iniciativas de transformación y eficiencia de los diversos negocios, para favorecer su competitividad y rentabilidad

**ESG**

- ✓ Mayor foco en las evaluaciones de las principales agencias de rating externo
- ✓ Plan de actuación para mejorar el posicionamiento del Grupo en los principales ratios de sostenibilidad

**de acuerdo a las estimaciones actuales, basadas en las condiciones actuales de la pandemia en los países en los que opera el Grupo**

<sup>1</sup> Book to Bill, calculado como Contratación del ejercicio / Ventas del ejercicio

## 9/ ANEXOS

A/ Detalle contratación 2020

B/ Balance de situación consolidado

C/ Cuenta de resultados consolidada

# A/ DETALLE CONTRATACIÓN 2020

01 Principales Magnitudes

02 Contratación

03 Cartera

04 PyG

05 Balance

06 ESG

07 Información bursátil

08 Perspectivas

09 Anexos

RESULTADOS ANUALES 2020



## Contratos anunciados e incluidos en la cartera de pedidos en 2020

Fecha	Proyecto	País	Descripción	Cliente	Tipo	Opciones adicionales	Negocio						Importe (M€)	
							Vehículos		Resto negocios					
							# unid.	Plataforma	Negocio	Alcance	Características			
1T	Helsinki	Finlandia	Suministro metros	No nuevo	Extensión	No	✓	5	-					
1T	VY	Noruega	Mantenimiento de unidades regionales	Nuevo	Contrato base	No				✓	Servicios	Mantenimiento de unidades regionales	9 años	> 100
1T	Barcelona	España	Suministro buses	No nuevo	Contrato base	No				✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos eléctricos	14 unidades	
1T	Wuppertal y Colonia	Alemania	Suministro buses	No nuevo	Contrato base	No				✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos de hidrógeno	25 unidades	~25
1T	Connexion	Países Bajos	Suministro buses	No nuevo	Contrato base	No				✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos de hidrógeno	20 unidades	
2T	Nápoles	Italia	Suministro metros	No nuevo	Extensión	Sí	✓	4	-	✓	Servicios	Mantenimiento de unidades de metro	3 años	
2T	Estocolmo	Suecia	Suministro tranvías	No nuevo	Extensión	Sí	✓	10	Urbos					~100
2T	Amsterdam	Holanda	Suministro tranvías	No nuevo	Extensión	Sí	✓	9	Urbos					
2T	ADIF (León-Guardo)	España	Señalización	No nuevo	Contrato base	No				✓	Señalización	Equipamiento de instalaciones de seguridad y comunicaciones	-	~30
2T	ADIF (Arahal-Fuente de Piedra)	España	Señalización	No nuevo	Contrato base	No				✓	Señalización	Equipamiento de instalaciones de seguridad y comunicaciones	-	
2T	Mantenimiento NIR	Irlanda del Norte	Mantenimiento de unidades diésel	No nuevo	Contrato base	No				✓	Servicios	Mantenimiento integral	15 años	> 60
3T	Offenbach	Alemania	Suministro buses	No nuevo	Contrato base	No				✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos eléctricos	29 unidades	
3T	Malbork	Polonia	Suministro buses	Nuevo	Contrato base	No				✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos eléctricos	6 unidades	> 30
3T	Ploiesti	Rumania	Suministro buses	Nuevo	Contrato base	No				✓	Autobús	Suministro de trolebuses	20 unidades	
4T	Tallin	Estonia	Suministro buses	No nuevo	Extensión	No				✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos de gas natural	100 unidades	~28
4T	Sosnowiec, Radom, Torun, Szczecin	Polonia	Suministro buses	No nuevo	Contrato base	Sí				✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos eléctricos	37 unidades	> 30
4T	De Lijn	Bélgica	Suministro tranvías	No nuevo	Extensión	Sí	✓	17	Urbos					~45
4T	Utrecht	Holanda	Suministro tranvías	No nuevo	Extensión	Sí	✓	5	Urbos					
4T	ADIF (Silla-Cullera-Gandia)	España	Señalización	No nuevo	Contrato base	No				✓	Señalización	Renovación y mejora de instalaciones de seguridad	-	~20
4T	Hamburgo	Alemania	Suministro buses	Nuevo	Contrato base	Sí				✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos eléctricos	10 unidades	-
4T	Milán	Italia	Suministro buses	No nuevo	Extensión	No				✓	Autobús	Suministro de autobuses urbanos eléctricos	100 unidades	-
4T	Myanmar	Myanmar	Suministro DEMUs	Nuevo	Contrato base	No	✓	246	-					> 500
4T	Renfe AM	España	Suministro de trenes de ancho métrico	No nuevo	Contrato base	No	✓	37	-					> 250

# B/ BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

01 Principales Magnitudes

02 Contratación

03 Cartera

04 PyG

05 Balance

06 ESG

07 Información bursátil

08 Perspectivas

09 Anexos

RESULTADOS ANUALES 2020



(en millones de euros)

Balance de Situación	31/12/2020	31/12/2019	Var. %
<b>Activo</b>			
Inmovilizado Intangible	324	348	(7%)
Inmovilizado Material	404	449	(10%)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	8	(13%)
Activos Financieros No Corrientes	429	539	(20%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	42	45	(7%)
Activos por Impuesto diferido	147	146	1%
Otros activos No Corrientes	6	7	(14%)
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>1.359</b>	<b>1.542</b>	<b>(12%)</b>
Existencias	482	488	(1%)
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.357	1.372	(1%)
Otros deudores	171	217	(21%)
Activos por impuesto corriente	9	12	(25%)
Otros Activos Financieros Corrientes	102	96	6%
Derivados de Cobertura Corrientes	15	40	(63%)
Otros Activos Corrientes	10	17	(41%)
Efectivo y otros activos líquidos	574	539	6%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2.720</b>	<b>2.781</b>	<b>(2%)</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.079</b>	<b>4.323</b>	<b>(6%)</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>644</b>	<b>745</b>	<b>(14%)</b>
Provisiones No Corrientes	46	48	(4%)
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	809	868	(7%)
Otros Pasivos Financieros	79	91	(13%)
Pasivos por Impuesto diferido	134	159	(16%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	43	46	(7%)
Otros Pasivos No Corrientes	94	87	8%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>1.205</b>	<b>1.299</b>	<b>(7%)</b>
Provisiones corrientes	270	238	13%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	171	200	(15%)
Otros Pasivos Financieros	62	44	41%
Derivados de Cobertura Corrientes	20	61	(67%)
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.702	1.729	(2%)
Otros Pasivos Corrientes	5	7	(29%)
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>2.230</b>	<b>2.279</b>	<b>(2%)</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>4.079</b>	<b>4.323</b>	<b>(6%)</b>

## Inmovilizado Intangible

Este epígrafe registra un Fondo de Comercio por importe de 103 millones de euros, así como relaciones comerciales, cartera de clientes y marcas por importe de 133 millones de euros que surgen de las adquisiciones de BWB, Solaris, Rifer y EuroMaint.

## Inmovilizado Material

La contención en las inversiones no esenciales, así como el impacto del tipo de cambio (-15M€), reducen el saldo de este epígrafe un 10%.

# B/ BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

01 Principales Magnitudes

02 Contratación

03 Cartera

04 PyG

05 Balance

06 ESG

07 Información bursátil

08 Perspectivas

09 Anexos

RESULTADOS ANUALES 2020



(en millones de euros)

(continuación)

Balance de Situación	31/12/2020	31/12/2019	Var. %
<b>Activo</b>			
Inmovilizado Intangible	324	348	(7%)
Inmovilizado Material	404	449	(10%)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	8	(13%)
Activos Financieros No Corrientes	429	539	(20%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	42	45	(7%)
Activos por Impuesto diferido	147	146	1%
Otros activos No Corrientes	6	7	(14%)
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>1.359</b>	<b>1.542</b>	<b>(12%)</b>
Existencias	482	488	(1%)
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.357	1.372	(1%)
Otros deudores	171	217	(21%)
Activos por impuesto corriente	9	12	(25%)
Otros Activos Financieros Corrientes	102	96	6%
Derivados de Cobertura Corrientes	15	40	(63%)
Otros Activos Corrientes	10	17	(41%)
Efectivo y otros activos líquidos	574	539	6%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2.720</b>	<b>2.781</b>	<b>(2%)</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.079</b>	<b>4.323</b>	<b>(6%)</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>644</b>	<b>745</b>	<b>(14%)</b>
Provisiones No Corrientes	46	48	(4%)
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	809	868	(7%)
Otros Pasivos Financieros	79	91	(13%)
Pasivos por Impuesto diferido	134	159	(16%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	43	46	(7%)
Otros Pasivos No Corrientes	94	87	8%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>1.205</b>	<b>1.299</b>	<b>(7%)</b>
Provisiones corrientes	270	238	13%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	171	200	(15%)
Otros Pasivos Financieros	62	44	41%
Derivados de Cobertura Corrientes	20	61	(67%)
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.702	1.729	(2%)
Otros Pasivos Corrientes	5	7	(29%)
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>2.230</b>	<b>2.279</b>	<b>(2%)</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>4.079</b>	<b>4.323</b>	<b>(6%)</b>

## Activos Financieros No Corrientes

Se refieren principalmente a los activos vinculados a los contratos de concesión de Brasil y México. El descenso se debe principalmente al efecto negativo de las diferencias de conversión.

## Activos Corrientes

En la cuenta de **Otros Deudores a corto plazo** se registra la parte a cobrar en el corto plazo de las concesiones de Brasil y México.

El incremento en la cuenta de **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes** es consecuencia de las favorables condiciones de los proyectos en cartera y de las acciones realizadas con el objetivo de fortalecer la posición de liquidez del grupo ante el escenario planteado por el Covid-19.

(en millones de euros)

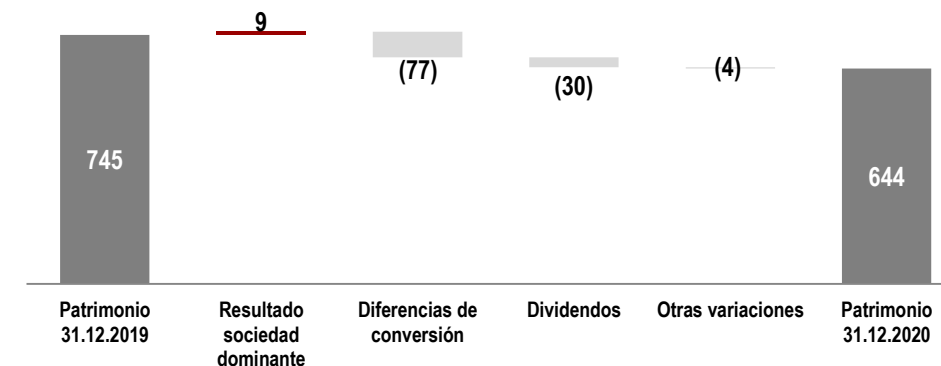
Balance de Situación	31/12/2020	31/12/2019	Var. %
<b>Activo</b>			
Inmovilizado Intangible	324	348	(7%)
Inmovilizado Material	404	449	(10%)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	8	(13%)
Activos Financieros No Corrientes	429	539	(20%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	42	45	(7%)
Activos por Impuesto diferido	147	146	1%
Otros activos No Corrientes	6	7	(14%)
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>1.359</b>	<b>1.542</b>	<b>(12%)</b>
Existencias	482	488	(1%)
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.357	1.372	(1%)
Otros deudores	171	217	(21%)
Activos por impuesto corriente	9	12	(25%)
Otros Activos Financieros Corrientes	102	96	6%
Derivados de Cobertura Corrientes	15	40	(63%)
Otros Activos Corrientes	10	17	(41%)
Efectivo y otros activos líquidos	574	539	6%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2.720</b>	<b>2.781</b>	<b>(2%)</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.079</b>	<b>4.323</b>	<b>(6%)</b>

Pasivo y Patrimonio Neto	31/12/2020	31/12/2019	Var. %
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>644</b>	<b>745</b>	<b>(14%)</b>
Provisiones No Corrientes	46	48	(4%)
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	809	868	(7%)
Otros Pasivos Financieros	79	91	(13%)
Pasivos por Impuesto diferido	134	159	(16%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	43	46	(7%)
Otros Pasivos No Corrientes	94	87	8%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>1.205</b>	<b>1.299</b>	<b>(7%)</b>
Provisiones corrientes	270	238	13%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	171	200	(15%)
Otros Pasivos Financieros	62	44	41%
Derivados de Cobertura Corrientes	20	61	(67%)
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.702	1.729	(2%)
Otros Pasivos Corrientes	5	7	(29%)
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>2.230</b>	<b>2.279</b>	<b>(2%)</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>4.079</b>	<b>4.323</b>	<b>(6%)</b>

## Patrimonio Neto

Los cambios en el ejercicio tienen su origen principalmente en la variación de las diferencias de conversión, la distribución de dividendos y el resultado del ejercicio 2020.

(en millones de euros)



## Pasivo No Corriente

La disminución en las **Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito** se debe, fundamentalmente, a las reclasificaciones a corto plazo y al impacto del tipo de cambio (-40M€).

(en millones de euros)

Balance de Situación	31/12/2020	31/12/2019	Var. %
<b>Activo</b>			
Inmovilizado Intangible	324	348	(7%)
Inmovilizado Material	404	449	(10%)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	8	(13%)
Activos Financieros No Corrientes	429	539	(20%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	42	45	(7%)
Activos por Impuesto diferido	147	146	1%
Otros activos No Corrientes	6	7	(14%)
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>1.359</b>	<b>1.542</b>	<b>(12%)</b>
Existencias	482	488	(1%)
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.357	1.372	(1%)
Otros deudores	171	217	(21%)
Activos por impuesto corriente	9	12	(25%)
Otros Activos Financieros Corrientes	102	96	6%
Derivados de Cobertura Corrientes	15	40	(63%)
Otros Activos Corrientes	10	17	(41%)
Efectivo y otros activos líquidos	574	539	6%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2.720</b>	<b>2.781</b>	<b>(2%)</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.079</b>	<b>4.323</b>	<b>(6%)</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>644</b>	<b>745</b>	<b>(14%)</b>
Provisiones No Corrientes	46	48	(4%)
Deudas No Corrientes con Entidades de Crédito	809	868	(7%)
Otros Pasivos Financieros	79	91	(13%)
Pasivos por Impuesto diferido	134	159	(16%)
Derivados de Cobertura No Corrientes	43	46	(7%)
Otros Pasivos No Corrientes	94	87	8%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>1.205</b>	<b>1.299</b>	<b>(7%)</b>
Provisiones corrientes	270	238	13%
Deudas Corrientes con Entidades de Crédito	171	200	(15%)
Otros Pasivos Financieros	62	44	41%
Derivados de Cobertura Corrientes	20	61	(67%)
Acreeedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	1.702	1.729	(2%)
Otros Pasivos Corrientes	5	7	(29%)
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>2.230</b>	<b>2.279</b>	<b>(2%)</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>4.079</b>	<b>4.323</b>	<b>(6%)</b>

(continuación)

## Pasivos Corrientes

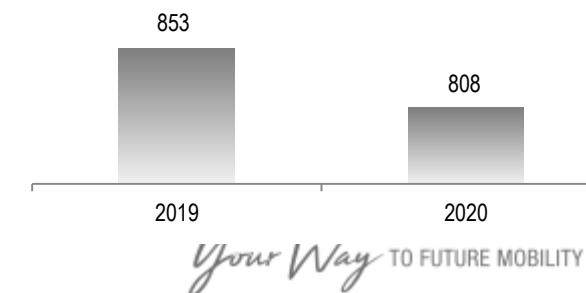
Las **Deudas Corrientes con Entidades de crédito** disminuyen por las amortizaciones y refinanciaciones efectuadas, además del efecto del tipo de cambio (-11M€).

En **Otros Pasivos Financieros Corrientes** se incluyen los vencimientos a corto plazo de los contratos de arrendamiento reconocidos tras la entrada en vigor de la normativa NIIF 16.

Los **Acreeedores Comerciales y Otras cuentas por pagar** disminuyen principalmente por la partida Anticipos de Clientes motivado por el reconocimiento de ingresos que compensan los anticipos recibidos por el cumplimiento de hitos relevantes asociados al diseño de trenes en ejercicios anteriores.

### Anticipos de clientes

(en millones de euros)





# C/ CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

01 Principales Magnitudes

02 Contratación

03 Cartera

04 PyG

05 Balance

06 ESG

07 Información bursátil

08 Perspectivas

09 Anexos

RESULTADOS ANUALES 2020



(en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2020	2019	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	2.762	2.598	6%
Otros ingresos (*)	18	41	(56%)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(1.518)	(1.370)	11%
Gastos de personal	(695)	(655)	6%
Otros gastos de explotación	(366)	(370)	(1%)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>201</b>	<b>244</b>	<b>(18%)</b>
<b>% margen</b>	<b>7,3%</b>	<b>9,4%</b>	-
Amortización del inmovilizado	(89)	(81)	10%
Deterioros y resultados por enajenación	9	(0)	-
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>121</b>	<b>163</b>	<b>(26%)</b>
<b>% margen</b>	<b>4,4%</b>	<b>6,3%</b>	-
Partidas no recurrentes	(0)	(38)	-
EBIT	121	125	(3%)
<b>% margen</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,8%</b>	-
Ingresos financieros	6	17	(65%)
Gastos financieros	(48)	(73)	(34%)
Diferencias de cambio	(26)	(6)	333%
Otros gastos/ingresos financieros (**)	(0)	(0)	-
Resultado financiero	(68)	(62)	10%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(4)	(2)	100%
Resultado antes de impuestos	49	61	(20%)
Impuesto sobre beneficios	(39)	(36)	8%
<b>Resultado neto después de impuestos Ajustado</b>	<b>10</b>	<b>63</b>	<b>(84%)</b>
<b>% margen</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,4%</b>	-
Resultado neto después de impuestos	10	25	(60%)
<b>% margen</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,0%</b>	-
Intereses minoritarios	1	0	-
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante Ajustado</b>	<b>9</b>	<b>63</b>	<b>(86%)</b>
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	9	25	(64%)

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

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

Nota:

- Todos los indicadores ajustados no contemplan ajuste alguno en 2020.

El incremento de las ventas de autobuses y la incorporación de EuroMaint al Grupo son los principales aspectos que explican el incremento interanual del 6% del **Importe neto de la cifra de negocios**.

Las unidades Civity para NS en Holanda, las unidades regionales Civity para Wales & Borders y para West Midlands en Reino Unido, las unidades Regionales de New South Wales y las unidades de tranvía de Amsterdam han sido los principales proyectos en ejecución del 2020.

Los **Gastos de personal** incrementan un 6% , debido, fundamentalmente, a la incorporación de EuroMaint al perímetro.

# C/ CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

01 Principales Magnitudes

02 Contratación

03 Cartera

04 PyG

05 Balance

06 ESG

07 Información bursátil

08 Perspectivas

09 Anexos

RESULTADOS ANUALES 2020



(continuación)

(en millones de euros)

Cuenta de Resultados	2020	2019	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	2.762	2.598	6%
Otros ingresos (*)	18	41	(56%)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(1.518)	(1.370)	11%
Gastos de personal	(695)	(655)	6%
Otros gastos de explotación	(366)	(370)	(1%)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>201</b>	<b>244</b>	<b>(18%)</b>
<b>% margen</b>	<b>7,3%</b>	<b>9,4%</b>	-
Amortización del inmovilizado	(89)	(81)	10%
Deterioros y resultados por enajenación	9	(0)	-
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>121</b>	<b>163</b>	<b>(26%)</b>
<b>% margen</b>	<b>4,4%</b>	<b>6,3%</b>	-
Partidas no recurrentes	(0)	(38)	-
EBIT	121	125	(3%)
<b>% margen</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,8%</b>	-
Ingresos financieros	6	17	(65%)
Gastos financieros	(48)	(73)	(34%)
Diferencias de cambio	(26)	(6)	333%
Otros gastos/ingresos financieros (**)	(0)	(0)	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(68)</b>	<b>(62)</b>	<b>10%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(4)	(2)	100%
Resultado antes de impuestos	49	61	(20%)
Impuesto sobre beneficios	(39)	(36)	8%
<b>Resultado neto después de impuestos Ajustado</b>	<b>10</b>	<b>63</b>	<b>(84%)</b>
<b>% margen</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,4%</b>	-
Resultado neto después de impuestos	10	25	(60%)
<b>% margen</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,0%</b>	-
Intereses minoritarios	1	0	-
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante Ajustado</b>	<b>9</b>	<b>63</b>	<b>(86%)</b>
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	9	25	(64%)

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

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

Nota:

- Todos los indicadores ajustados no contemplan ajuste alguno en 2020.

La contribución de todos los negocios resulta en una reducción del **EBITDA** de un 18% respecto al del ejercicio 2019. Esta reducción es atribuible fundamentalmente a los efectos derivados de la menor actividad del primer semestre por el impacto del Covid-19.

El **EBIT** es inferior en un 26% al del ejercicio 2019. El crecimiento en la partida de amortización se explica por la incorporación de EuroMaint al perímetro (13M€).

El **Resultado Financiero** neto es de -68 millones de euros, que incluye un **impacto negativo de diferencias de cambio** por importe de 26 millones de euros.

El **Resultado antes de Impuestos** a 31 de diciembre de 2020 es de 49 millones de euros. La menor actividad correspondiente al primer semestre del año y los servicios de mantenimiento aún no recuperados plenamente, así como el impacto de las divisas son los principales factores que explican la variación respecto al ejercicio anterior.

Finalmente, el **Resultado neto después de impuestos** a 31 de diciembre de 2020 ha sido de 10 millones de euros.

Este documento ha sido elaborado exclusivamente con fines informativos.

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

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

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

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

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

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



*Your Way*  
TO FUTURE MOBILITY

[www.caf.net](http://www.caf.net)