



MEMORIA ANUAL Finkatuz

2025

Contextualización: Memoria Anual Finkatuz 2025

La presente Memoria se ha elaborado en cumplimiento de las obligaciones previstas en la Ley 13 2019 de 27 de diciembre, por la que se aprueban los Presupuestos Generales de la Comunidad Autónoma de Euskadi para el ejercicio 2020 Disposición adicional duodécima Fondo estratégico de participaciones financieras Finkatuz en virtud de la cual, "El Instituto Vasco de Finanzas dará cuenta a la Comisión de Hacienda y Presupuestos del Parlamento Vasco de las operaciones realizadas con cargo a las dotaciones del fondo Finkatuz en el plazo de tres meses desde que se produzcan, y publicará una memoria anual sobre la gestión del mismo"

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN FINKATUZ

4

2. CARTERA DE PARTICIPADAS

9

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

20

4. MÉTRICAS DE IMPACTO ESTRATÉGICO Y ASG

23

1. INTRODUCCIÓN FINKATUZ

Introducción a Finkatuz

Finkatuz fue creada en abril de 2021 con el objetivo de fomentar el arraigo de grandes empresas en Euskadi consideradas tractoras del tejido productivo vasco

El 13 de abril de 2021 el Consejo de Gobierno autorizó al Instituto Vasco de Finanzas (IVF) la creación de la sociedad pública “Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A.” (en adelante Finkatuz) para llevar a cabo la instrumentación de las tomas de participación financiera a largo plazo en grandes empresas de la Comunidad Autónoma de Euskadi para garantizar que dichas empresas mantengan su arraigo en Euskadi y ejerzan un carácter tractor sobre el conjunto del tejido productivo vasco, todo ello con cargo al fondo estratégico de participaciones financieras creado en virtud de la Disposición Adicional Duodécima de la Ley 13/2019, de 27 de diciembre, por la que se aprueban los Presupuestos Generales de la Comunidad Autónoma de Euskadi para el ejercicio 2020.



Principales Magnitudes

Cierre 2025

Capacidad inversora*	Volumen invertido**	N.º de participadas
307 M€	76%	7

Cierre 2024

Capacidad inversora*	Volumen invertido**	N.º de participadas
307 M€	21%	3

Capacidad inversora de Finkatuz

Finkatuz cuenta a cierre de 2025 con una capacidad inversora de **307 M€**, constituyéndose como uno de los principales vehículos de inversión en Euskadi.

A dicha fecha, Finkatuz dispone de caja por importe de **73 M€** que se irá reduciendo a medida que se vayan ejecutando las operaciones en cartera, y las que puedan surgir en el futuro.

Volumen Invertido 2024-2025

A cierre de 2025 el **76 %** de la capacidad inversora de Finkatuz está **invertida**, y el **24 % sin invertir**. En total, se han empleado hasta la fecha **275 M€** (CAF, ITP Aero, Kaiku, Grupo Arania, Ohmnia/Innometal, Arteche y Talgo), de los cuales se han **recuperado 41,8 M€** (38 M€ de reparto de prima de emisión en ITP y 3,8 M€ vía dividendos), quedando **disponibles 73 M€ para futuras operaciones** (excluyendo futuros ingresos y gastos).

Así, el **volumen medio de inversión** por empresa es de unos **34 M€**.

* La capacidad inversora hace referencia a la suma del capital social de Finkatuz (300 M€) y la aportación no dineraria por la participación en Kaiku (6,6 M€), incluida en el epígrafe de “Otras aportaciones de socios” del balance de situación de Finkatuz a cierre de 2025.
** El volumen invertido corresponde al porcentaje de la capacidad inversora efectivamente materializado en inversiones, excluyendo la tesorería disponible.

Cronología Finkatuz

En 2025, el IVF ha aprobado el Plan Euskadi Eraldatuz 2030 para ejecutar una inversión de 1.000 M€ en el marco de la Alianza Financiera Vasca.

En este contexto, el Consejo de Gobierno autorizó una **ampliación de capital en Finkatuz de 350 M€ en 2026**. En 2025, también se actualiza la estrategia de arraigo, ampliando el ámbito a empresas con más de 50 M€ de facturación e incorporando criterios ASG.

Cronología

2021	- Creación de Finkatuz - Capital social inicial de 160 M€ - Aportación de socios: + 50 M€
2022	- Primera inversión: ITP Aero - Segunda inversión: CAF - Tercera inversión/Aportación de Socios: Kaiku - Primera ampliación de capital: + 100 M€*
2023	- Segunda ampliación de capital: + 40 M€ - Análisis y negociación de nuevas entradas - Reforzamiento relacional con inversores locales - Capital social final 300 M€
2024	- Sin variaciones en el capital social - ITP – reparto de prima de emisión: 38 M€ - Análisis y negociación de inversión en Arania
2025	- Sin variaciones en el capital social - Modificación de estatutos sociales para alinearlos con el Plan Euskadi Eraldatuz 2030 4** nuevas inversiones nuevas por un importe total de 171 M€: Arania, Ohmnia/Innometal, Arteche y Talgo
1S'26	- Segunda ampliación de capital: +350M€*** 2 nuevas inversiones hasta junio de 2026: Ayesa e Iparlat

Criterios de inversión

Los principios básicos de inversión a cumplir para tomar las decisiones de participar en la entrada en una compañía son las detalladas en los estatutos:

TAMAÑO Volumen de facturación superior a 50 M€, y con, al menos 30 trabajadores	ARRAIGO Con domicilio social y fiscal, establecimiento permanente en Euskadi o compromiso de traerlo	IMPACTO Que tengan un efecto positivo directo o indirecto en el tejido económico
SECTOR Transversal pero preferentemente son los indicados en los estatutos de la sociedad	CARTERA Deberá garantizarse la diversificación del riesgo y evitar concentrar más de un 30% en un sector	PARTICIPACIÓN Mínimo del 5% (3% en sociedades cotizadas), y en ningún caso superará el 49% del capital
LÍMITE CONCENTRACIÓN La participación en una sociedad no debería superar el 20% del capital social de Finkatuz	TRACCIÓN Se priorizará la inversión conjunta con socios privados que compartan la visión y el compromiso	SOSTENIBILIDAD Se tendrán en cuenta los riesgos ASG en la inversión, y la consecución de los objetivos en dicho ámbito

Alineación con políticas públicas

La toma de participaciones de capital buscará alinearse con los Planes y las políticas públicas del Gobierno Vasco. Con este fin, se promoverá la designación de un representante en el Órgano de Administración de las compañías participadas, con la competencia, experiencia y dedicación adecuadas.

* 50 M€ aportación 2021 y 50 M€ nuevo capital.
** El 31 de diciembre de 2025 se firma la compra de Ayesa. La operación se cerró en el primer semestre de 2026.
*** De los cuales se han desembolsado hasta la fecha 87,5M€.

Hitos alcanzados en 2025

Finkatuz ha superado los objetivos establecidos para 2025 en todas las magnitudes.



^{*} El presupuesto inicial de 2025 por 150 M€ fue dotado con 22 M€ adicionales.

Operaciones ejecutadas en 2025

Finkatuz ha ejecutado 4 inversiones en compañías vascas cuyas operaciones se enmarcan en industrias tractoras de la CAE, por un importe total de 171 M€.

Sector estratégico Plan de Industria 2030	Sectores	Objetivos comunes	Participación Finkatuz*	Inversión Finkatuz	Consortio / Socios clave
	 GRUPO arania	 Escalabilidad / crecimiento	6,25 %	15 M€	Familia fundadora
	 OHMIA INNOMETAL GROUP	 Desarrollo talento  Arraigo	24,90 %	35 M€	Conocimiento industrial** + Arraigo  mirai INVESTMENTS  Vital FUNDAC
	 arteche	 Redes eléctricas y redes inteligentes	6,40 %	75 M€	Familia fundadora
	 Talgo	 Movilidad sostenible	7,84 %	46 M€	Conocimiento industrial** + Arraigo  mirai INVESTMENTS  bbk  Vital FUNDAC
				171 M€	

* Participación de Finkatuz a 31 de diciembre de 2025.
** Mirai Investments es una sociedad de inversión con una dilatada experiencia industrial vinculada a la propiedad de Sidenor.

2. CARTERA DE PARTICIPADAS



Portafolio de Inversiones de Finkatuz (1/2)

A cierre de 2025, Finkatuz cuenta con siete inversiones en cartera* en distintas empresas con objeto de preservar su arraigo y su efecto tractor en el tejido económico y social de Euskadi.



- Sede: Zamudio (Bizkaia)
- Sector: Aeronáutica
- Actividad: Diseño, desarrollo y fabricación de motores y componentes aeronáuticos
- Año de inversión: 2022
- % de participación IVF: 6,0%
- Facturación: 1.882 M€ (2025)
- Empleados: 6.256 (2025)



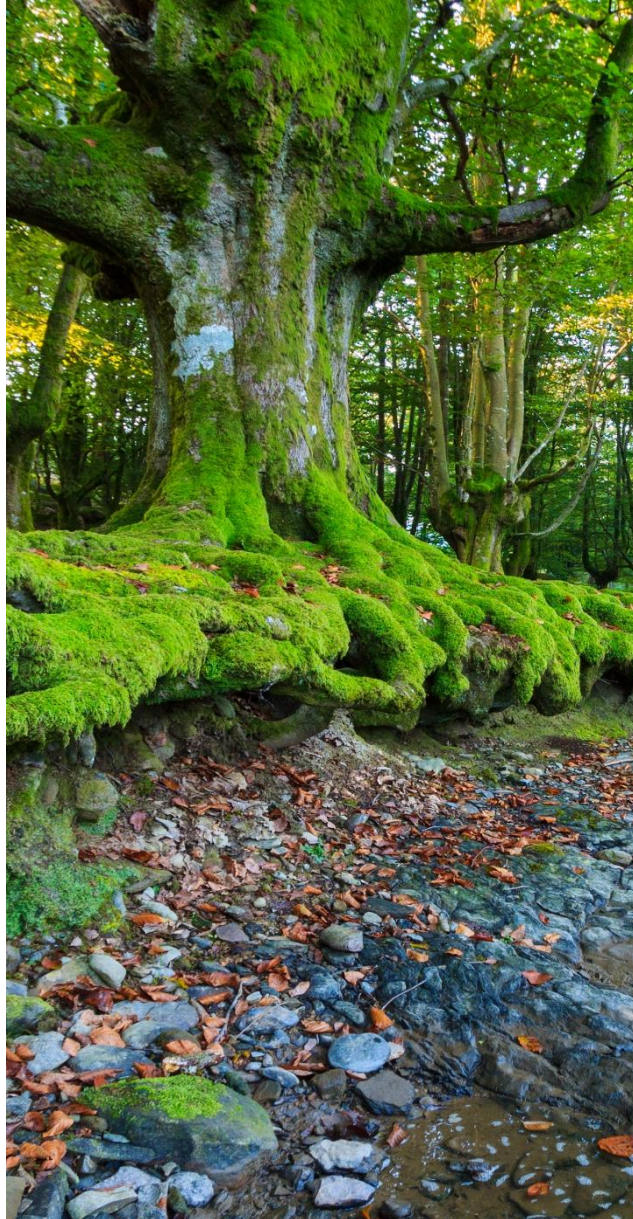
- Sede: Beasain (Gipuzkoa)
- Sector: Ferroviario y Autobuses
- Actividad: Diseño, fabricación y mantenimiento de autobuses, trenes, metros, tranvías, otros sistemas ferroviarios
- Año de inversión: 2022*
- % de participación IVF: 3,0%
- Facturación: 4.487 M€ (2025)
- Empleados: 17.788 (2025)



- Sede: Donostia-San Sebastián (Gipuzkoa)
- Sector: Alimentación
- Actividad: Venta, comercialización y distribución de productos lácteos
- Año de inversión: 2022**
- % de participación IVF: 7,3%
- Facturación: 585 M€ (2025)
- Empleados: 1.841 (2025)

* La inversión en CAF se realizó mediante un traspaso desde la sociedad pública SOCADE (1,41%) así como operaciones en el mercado abierto (1,59%).

** La inversión de KAIKU se traspasó desde el IVF a Finkatuz en 2022. El IVF realizó la inversión en la compañía en 2019.



Portafolio de Inversiones de Finkatuz(2/2)

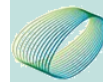


GRUPO arania

- Sede: Zamudio (Bizkaia)
- Sector: Siderúrgico
- Actividad: Transformación y procesamiento de acero mediante laminación en frío, recubrimientos y fabricación de componentes metálicos
- Año de inversión: 2025
- % de participación IVF: 6,25%
- Facturación: 424 M€ (2025)
- Empleados: 1.109 (2025)



- Sede: Vitoria-Gasteiz (Araba)
- Sector: Electrónica y transformación metálica
- Actividad: Soluciones integrales de fabricación metálica y electrónica industrial
- Año de inversión: 2025
- % de participación IVF: 24,90%
- Facturación: 166 M€ (2025)
- Empleados: 898 (2025)



arteché

- Sede: Mungia (Bizkaia)
- Sector: Bienes de equipo eléctricos
- Actividad: Diseño y fabricación de equipos y soluciones para la medida, protección y control de redes eléctricas
- Año de inversión: 2025
- % de participación IVF: 6,40%*
- Facturación: 508 M€ (2025)
- Empleados: 2.857 (2025)



- Sede: Vitoria-Gasteiz (Araba)
- Sector: Ferroviario
- Actividad: Diseño, fabricación y mantenimiento de trenes de alta velocidad y material rodante ferroviario
- Año de inversión: 2025
- % de participación IVF: 7,84%
- Facturación: 618 M€ (2025)
- Empleados: 3.594 (2025)

* Participación de Finkatuz a 31 de diciembre de 2025..

Sectores en cartera e inversión por Territorio Histórico

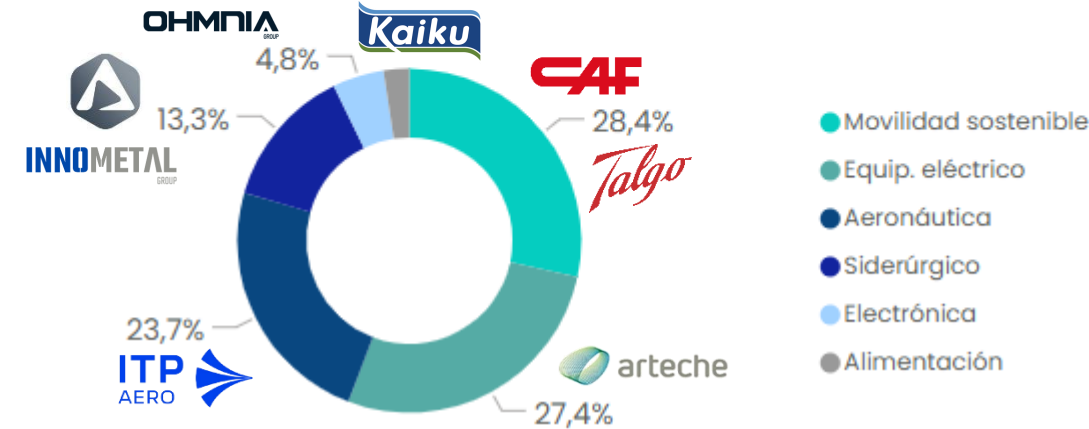
Cierre 2025

Inversión acumulada	N.º de compañías
275,0 M€	7

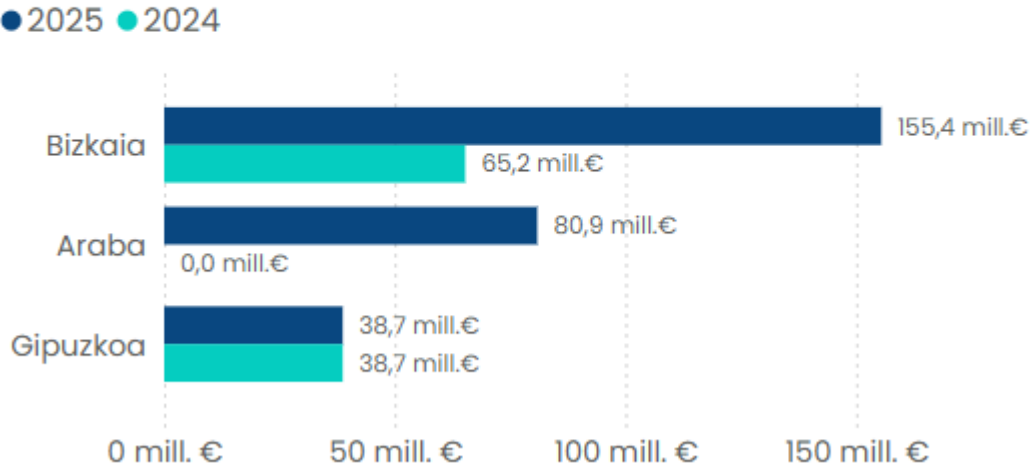
Cierre 2024

Inversión acumulada	N.º de compañías
104,0 M€	3

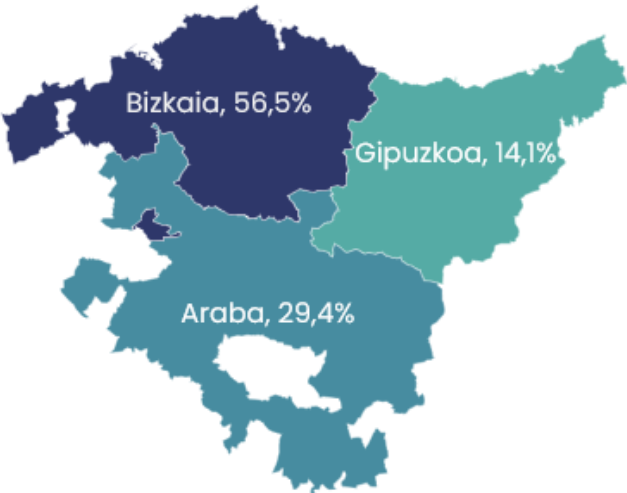
Sectores en cartera en 2025



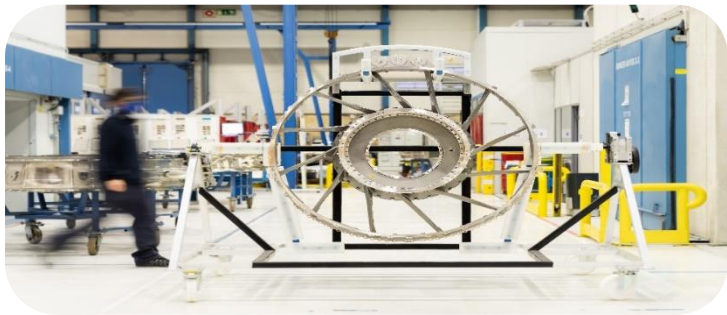
Inversión acumulada por Territorio Histórico



Importe invertido por Territorio Histórico



Portfolio de Inversiones – ITP Aero (Bain Propulsion Bidco, S.L.)



Sede:
Zamudio
(Bizkaia)



Facturación 2025:
1.882 M€
(+17 % vs 2024)



Sector:
Aeronáutica



Número de
empleados 2025:
6.256
(+10 % vs 2024)



Año de inversión
Finkatuz:
2022



% participación
Finkatuz:
6,00 %



Inversión
Finkatuz:
65 M€

Introducción

Constituida en 1989 por Sener y Rolls Royce, el Grupo ITP Aero es un fabricante y proveedor global (TIER1) de motores aeronáuticos, uno de los líderes en el mercado global. Cuenta con una trayectoria de más de 35 años de éxito, dando empleo a más de 6.200 trabajadores y desempeñando un papel fundamental en el 40% de todas las entregas de motores de aviación comercial.

Líneas de negocio y Mercados

El Grupo ITP Aero es una compañía líder global en el diseño, desarrollo y fabricación de estructuras y piezas de motores aeronáuticos (Civil y Defensa), siendo uno de los líderes globales en su nicho de mercado. La compañía diseña y fabrica piezas y módulos de motores aeronáuticos como por ejemplo turbinas de baja presión, estructuras radiales, compresores, etc. tanto para uso civil como de defensa. Adicionalmente, ofrece servicios de mantenimiento tanto para motores civiles como defensa.

Estructura accionarial

Actualmente la estructura accionarial del Grupo ITP está compuesta por Bain Capital y sus coinversores (84,50%), Indra (9,5%) y Finkatuz (6%).

Impacto en Euskadi

ITP Aero tiene en Euskadi cinco plantas, donde a cierre de 2025 contaba con una plantilla en Euskadi de 2.744 trabajadores, la gran mayoría con contratos indefinidos. El grupo cuenta con más de 450 proveedores vascos actualmente, habiendo generado unas compras conjuntas en el territorio de 176 M€. La inversión en I+D+i realizada en Euskadi ha sido de unos 58 M€, donde destacan colaboraciones estratégicas con los principales centros tecnológicos y universidades vascas (UPV, MU, CEIT, CTA, CFAA, etc.)

Evolución ejercicio 2025

Los resultados de 2025 muestran un excelente desempeño del grupo en todas sus unidades de negocio, superando con holgura las principales métricas financieras frente a 2024. El grupo sigue manteniendo un plan de fuertes inversiones que le permita seguir con su expansión industrial y la ejecución de proyectos estratégicos transformacionales. Adicionalmente, continúa formalizando acuerdos estratégicos a largo plazo que le han permitido diversificar clientes y potenciar sus ventas en sus áreas de negocio principales.

Portfolio de Inversiones – CAF (Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.)



Sede:
Beasain
(Gipuzkoa)



Facturación 2025:
4.487 M€
(+7 % vs 2024)



Sector:
Ferroviario y
Autobuses



Número de
empleados 2025:
17.788
(+9 % vs 2024)



Año de inversión
Finkatuz:
2022



% participación
Finkatuz:
3,00 %



Inversión
Finkatuz:
32 M€

Introducción

CAF, con sede en Beasain y más de 100 años de historia, es un proveedor global de soluciones integrales de movilidad y transporte. Además de su actividad histórica en fabricación ferroviaria, el grupo ofrece servicios de electrificación, señalización, mantenimiento y operación. Tras la adquisición de Solaris en 2018, CAF amplió su presencia en movilidad urbana con una gama de autobuses de cero y bajas emisiones.

Líneas de negocio y Mercados

CAF cuenta con dos principales líneas de negocio: ferroviario y autobuses. Dentro del negocio ferroviario, se distinguen tres actividades: vehículos ferroviarios, servicios y soluciones integrales y sistemas. Según los datos de cierre del ejercicio 2025, en las ventas supuso: vehículos ferroviarios 42 %, servicios 17 %, soluciones integrales y sistemas 15 % y autobuses 26 %. Los principales mercados de la empresa, en base a las cifras del 2025, son: Europa 71 % (y dentro de ella España 12 %), América 11 % , APAC 8 % y Resto de Mundo 10 %.

Estructura accionarial*

49,80% (free-float), 23,33% (Cartera Social), 13,23% (Fundación Bancaria BBK), 5,23% (Daniel Bravo Andreu), 5,02 % (Indumenta Pueri S.L.) y 3,00 % (Finkatuz).

Impacto en Euskadi

CAF cuenta con 14 sedes y plantas productivas en Euskadi, 8 en Gipuzkoa, 5 en Bizkaia y 1 en Araba. En total emplea a 5.041 personas, 4.613 en Gipuzkoa, 411 en Bizkaia y 17 en Araba. El grupo trabaja con 1.180 proveedores vascos que supone unos 518 M€ de volumen de compras, con diversas actuaciones de acompañamiento y desarrollo de proveedores. La inversión en I+D+i es de 36 M€ colaborando con centros tecnológicos y universidades vascas.

Evolución ejercicio 2025

En 2025, CAF registró una contratación de 6.027 M€ (+28 % vs 2024) y unas ventas de 4.487 M€ (+7 %), manteniendo una ratio *book-to-bill*** superior a uno. La cartera de pedidos alcanzó un máximo histórico de 16.235 M€, impulsada especialmente por el negocio de autobuses (+63%). El EBIT se situó en 246 M€, con un margen del 5,5 %, mientras que el beneficio neto atribuible ascendió a 146 M€ (+42 %). Asimismo, CAF mejoró la retribución al accionista, con un BPA de 4,27 €/acción y un dividendo de 1,52 €/acción. A nivel financiero, la deuda financiera neta se redujo hasta 188 M€, mejorando la ratio DFN/EBITDA hasta 0,5x, y la liquidez disponible aumentó hasta 1.240 M€.

* Estructura accionarial a 31 de diciembre de 2025.
** Indicador económico que mide la proporción entre el importe de los nuevos pedidos recibidos (*bookings*) y el de los productos o servicios efectivamente facturados (*billings*) durante un periodo determinado.

Portfolio de Inversiones – KAIKU (Kaiku Corporación Alimentaria, S.L.)



Sede:
Donostia
(Gipuzkoa)



Facturación 2025:
585 M€
(+5 % vs 2024)



Sector:
Alimentación



Número de
empleados 2025:
1.841
(-1 % vs 2024)



Año de inversión
Finkatuz:
2022



% participación
Finkatuz:
7,31 %



Inversión
Finkatuz:
7 M€

Introducción

Kaiku es una empresa vasca del sector de la alimentación, en concreto del sector lácteo, con domicilio social en el Parque Tecnológico de Miramón en Donostia (Gipuzkoa). El grupo Kaiku se dedica a la venta, comercialización y distribución de diversos productos lácteos, bajo marca propia y con su red logística, tanto a nivel estatal como internacional.

Líneas de negocio y Mercados

El grupo KAIKU produce y comercializa una amplia gama de productos lácteos bajo sus marcas propias (Kaiku, Quillayes, Surlat y Vitalait), con presencia en países como España, Túnez y Chile.

El porfolio de productos se compone de productos lácteos de origen local muy cercanos al consumidor básicos, como la leche líquida, yogures y derivados (mantequilla, nata, batidos y postres, a través de las marcas Kaiku Km0 y Kaiku Gurea) y principalmente productos con un fuerte carácter innovador (como las bebidas “ready to drink”, siendo líderes estatales con Kaiku Caffè Latte), o productos funcionales de mayor valor añadido (Kaiku Protein, Kaiku Kefir, Kaiku Ñam, Sin Lactosa, Kaikucol, Kaiku Begetal, etc.).

Estructura accionarial

El grupo KAIKU cuenta con un accionariado de base cooperativa en un 92,69% (siendo los principales accionistas EMMI AG, Kaiku S. Coop y Laboral Kutxa), así como Finkatuz (7,31%).

Impacto en Euskadi

En Euskadi cuenta con cinco localizaciones, dos en Gipuzkoa (sede en Donostia y delegación logística en Aduna), una en Araba (plataforma logística) y dos en Bizkaia (comercial y marketing en Derio y delegación logística en Trapagarán). La plantilla del grupo en Euskadi asciende a 153 personas, y cuenta con una red de 372 proveedores locales, que han supuesto unas compras conjuntas de más de 68 M€ en el territorio.

Evolución ejercicio 2025

En 2025 las ventas del grupo Kaiku han mostrado un récord histórico (+4,7% Vs 2024), con crecimientos en los tres mercados en los que opera.

En términos de resultados, y a pesar de las complicaciones por presiones en precios y volatilidad de ciertas materias primas, el grupo ha mostrado una evolución positiva mejorando los números obtenidos en 2024.

Portfolio de Inversiones – Grupo Arania (Arania Corporación Industrial, S.A.)



Introducción

Grupo Arania es un grupo industrial vasco con más de 85 años de trayectoria, con sede social y fiscal en Zamudio, especializado en la transformación del acero, con una capacidad productiva de más de 430.000 toneladas de acero y con presencia consolidada en el mercado europeo. El grupo mantiene una orientación internacional, centrada en la innovación de procesos productivos y en el desarrollo de soluciones adaptadas a las necesidades de sus clientes, consolidando su posición en mercados europeos y globales dentro de su ámbito de actividad.

Líneas de negocio y Mercados

Grupo Arania desarrolla su actividad a través de cuatro divisiones: Laminación (fleje de acero de precisión laminado en frío), Aratubo (tubos de acero soldados de precisión), AR Racking (sistemas de almacenamiento industrial) y AR Shelving (soluciones modulares para cargas ligeras). El grupo dispone de una red comercial desplegada en Europa y América, presencia internacional en más de 65 países y una ratio de exportación cercana al 80 %.

Estructura accionarial

51,27% (Eric Arana Lahitte), 42,48 % (ISB Luxemburgo, S.A.*) y 6,25 % (Finkatuz).

Impacto en Euskadi

Dispone en Euskadi de cuatro plantas productivas, ubicadas en Amorebieta, Mungia, Galdakao y Vitoria-Gasteiz, además de las oficinas corporativas y un centro tecnológico, situados en Zamudio. A cierre de 2025, la plantilla en Euskadi ascendía a 666 profesionales, de los cuales un 93% con contratos indefinidos. Asimismo, el grupo trabaja con 1.002 proveedores vascos, con un volumen de compras a proveedores vascos de aproximadamente 49 M€. La inversión en actividades de I+D realizada en Euskadi alcanzó 1,1 M€ en 2025.

Evolución ejercicio 2025

Los resultados de 2025 estuvieron condicionados por un entorno sectorial y macroeconómico adverso. Al impacto del ciclo bajista del acero —con la volatilidad generada tras la pandemia y la corrección progresiva de los ejercicios posteriores— se suman nuevos factores de presión: la inestabilidad geopolítica que erosiona la confianza empresarial e inversora; la persistente debilidad industrial europea con una demanda deprimida; los aranceles americanos que han desviado volúmenes de acero hacia Europa, deprimiendo precios y dificultando las exportaciones de productos transformados a EE.UU.; la devaluación del dólar; y el creciente volumen de importaciones chinas —tanto de acero como de productos transformados— que presionan la competitividad de la producción europea. Este contexto ha afectado principalmente a las divisiones de Laminación y Aratubo, y ha ralentizado los grandes proyectos de AR Racking.

**Sede:**
Zamudio
(Bizkaia)

**Facturación 2025:**
423 M€
(- 10 % vs 2024)

**Sector:**
Siderúrgico

**Número de empleados 2025:**
1.128
(+2 % vs 2024)

**Año de inversión Finkatuz:**
2025

**% participación Finkatuz:**
6,25 %

**Inversión Finkatuz:**
15 M€

* Sociedad propiedad al 100% por Eric Arana Lahitte.

Portfolio de Inversiones – Ohmnia (Ohmnia Electronics, S.L.)



Sede:
Vitoria-Gasteiz
(Araba)



Facturación 2025:
165 M€
(+ 9 % vs 2024)



Sector:
Electrónica y
transformación
metálica



**Número de
empleados 2025:**
924
(+ 5 % vs 2024)



**Año de inversión
Finkatuz:**
2025



**% participación
Finkatuz:**
24,90 %



**Inversión
Finkatuz:**
35 M€

Introducción

Ohmnia es un grupo industrial vasco con sede en Vitoria-Gasteiz, especializado en soluciones de fabricación avanzada para distintos sectores industriales. El grupo actúa como socio estratégico de industrialización para fabricantes de equipos originales (OEMs), ofreciendo capacidades que abarcan desde el diseño y desarrollo hasta la producción en serie.

Líneas de negocio y Mercados

Ohmnia está estructurado en dos plataformas: Innometal (transformación metálica)* y Ohmnia (manufactura electrónica). El grupo integra 16 PYMEs industriales que operan en 19 instalaciones productivas y suman más de 126.000 m² de superficie industrial. Sus capacidades abarcan diseño, industrialización, fabricación, ensamblaje y montaje para una amplia variedad de sectores, incluyendo energías renovables, defensa, control de acceso, electromedicina y movilidad eléctrica, entre otros

Estructura accionarial

50,10 % (Mirai Investments), 24,90 % (Finkatuz), 12,50% (Carmen Lequerica Holding, S.L.), 12,50 % (Fundación Bancaria Vital).

Impacto en Euskadi

Ohmnia cuenta con 11 sedes y plantas productivas en Euskadi, 8 en Araba, 2 en Gipuzkoa y 1 en Bizkaia. A cierre de 2025, la plantilla en Euskadi ascendía a 357 profesionales, la mayor parte con contratos indefinidos. El grupo trabaja con 1.105 proveedores vascos que supone unos 19 M€ de volumen de compras. La inversión en I+D+i es de 0,4 M€, colaborando con centros tecnológicos y universidades vascas.

Evolución ejercicio 2025

En 2025, Ohmnia registró unas ventas de 165 M€ (+9 % vs 2024), impulsadas por la ampliación de su perímetro de consolidación. Durante el ejercicio, el grupo incorporó Arteixo, compañía gallega especializada en el diseño, industrialización, fabricación e integración de equipos y tarjetas electrónica para sectores estratégicos de alto valor añadido; e IMAT, compañía alavesa dedicada al diseño y fabricación de sistemas de asientos y mobiliario para aeropuertos, reforzando así sus capacidades industriales y su diversificación sectorial.

* En diciembre de 2025, las participaciones de la sociedad Innometal 2019, S.L. (y sus sociedades dependientes) se transmitieron por parte de sus accionistas a la sociedad Ohmnia Electronics, S.L. vía aportación no dineraria.

Portfolio de Inversiones – Arteche (Arteche Lantegi Elkarte, S.A.)



Sede:
Mungia
(Bizkaia)



Facturación 2025:
508 M€
(+15 % vs 2024)



Sector:
Bienes de equipo
eléctricos



Número de
empleados 2025:
2.857
(+10 % vs 2024)



Año de inversión
Finkatuz:
2025



% participación
Finkatuz:
6,40 %



Inversión
Finkatuz:
75 M€

Introducción

Arteche es un grupo industrial vasco con sede en Mungia y cerca de 80 años de trayectoria, especializado en equipos, componentes y soluciones para el sector eléctrico. La compañía desarrolla tecnologías orientadas a la generación, transmisión y distribución de energía, con especial foco en la integración de energías renovables, la digitalización de redes y la mejora de la fiabilidad del sistema eléctrico. La compañía mantiene una presencia internacional consolidada, con más de 80 oficinas técnico-comerciales y cotiza en el mercado bursátil español desde 2021.

Líneas de negocio y Mercados

Arteche desarrolla toda su gama de productos en tres segmentos de negocio principales: Medida y Monitorización de redes eléctricas, Automatización de redes de Transmisión y Distribución, y Fiabilidad de la red. De acuerdo con los datos de 2025, en las ventas supuso: Medida y Monitorización 72 %, Automatización de redes 17 % y Fiabilidad 11 %. Los principales mercados de la compañía, en base a las cifras del 2025, son: EMEA 43 %, NAM 32 %, LATAM 12 % y APAC 13 %*.

Estructura accionarial**

12,26 % (free-float), 52,45 % (Ziskua Ber, S.L.), 20,21 % (Velora Investa, S.L.), 6,40 % (Finkatuz), 5,64% (Onchena, S.L.), 3,04 % (Fundación Bancaria BBK).

Impacto en Euskadi

Arteche cuenta en Euskadi con 2 sedes y plantas productivas, junto con un laboratorio de ultra alta tensión, ubicado en Mungia. A cierre de 2025, la plantilla en Euskadi ascendía a 619 profesionales.

Evolución ejercicio 2025

Arteche alcanzó 590 M€ de contratación (+16 % vs 2024), y unas ventas de 508 M€ (+15 % vs 2024), manteniendo una ratio *book-to-bill**** superior a uno. Por segmentos, mostró avances en las tres divisiones: Medida y Monitorización (+17 %), Automatización de redes (+8 %) y Fiabilidad (+17 %). El margen EBITDA se expandió hasta el 15,8% (+3,1 p.p. vs 2024), mientras que la deuda financiera neta se redujo hasta 23 M€, situando la ratio DFN/EBITDA en 0,3x. Adicionalmente, Arteche incrementó la retribución al accionista, con un BPA de 0,79 €/acción y un dividendo de 0,40 €/acción.

* EMEA (Europa, Oriente Medio y África), NAM (México, EE.UU. y Canadá), LATAM (América Central y del Sur), APAC (Asia Pacífico y Turquía).
** Estructura accionarial a 31 de diciembre de 2025.
*** Indicador económico que mide la proporción entre el importe de los nuevos pedidos recibidos (*bookings*) y el de los productos o servicios efectivamente facturados (*billings*) durante un periodo determinado.

Portfolio de Inversiones – Talgo (Talgo, S.A.)



Sede:
Vitoria-
Gasteiz
(Araba)



Facturación 2025:
618 M€
(-8 % vs 2024)



Sector:
Ferroviario



Número de
empleados 2025:
3.594
(+2 % vs 2024)



Año de inversión
Finkatuz:
2025



% participación
Finkatuz:
7,84 %



Inversión
Finkatuz:
46 M€

Introducción

Talgo es una compañía industrial con una trayectoria de más de 80 años en el sector ferroviario especializada en el diseño, fabricación y mantenimiento de material rodante, con una destacada presencia en los segmentos de alta y muy alta velocidad. La compañía desarrolla soluciones tecnológicas orientadas a mejorar la eficiencia, accesibilidad y sostenibilidad del transporte, contribuyendo a la modernización de la movilidad y al fortalecimiento de capacidades industriales avanzadas.

Líneas de negocio y Mercados

La actividad de Talgo abarca desde el desarrollo y la fabricación de trenes de alta velocidad (intercity) y muy alta velocidad, hasta la prestación de servicios de mantenimiento y modernización de material ferroviario. La compañía cuenta con una presencia relevante y creciente en Europa y en otras regiones, lo que le permite diversificar su actividad y reforzar su posicionamiento en el sector ferroviario global. Los principales mercados de la empresa, en base a las cifras del 2025, son: Europa 72% (y dentro de ella España 21%), OMNA* 15%, América 4% y Resto de Mundo 8%.

Estructura accionarial**

46,48% (free-float), 27,42% (consorcio formado por Finkatuz, Clerbil, Fundación Bancaria BBK y Fundación Bancaria Vital), 9,37% (Pegaso), 7,88% (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales), 5,04% (Torreblas), 3,53% (Nueva Compañía de Inversiones), 0,28% (autocartera).

Impacto en Euskadi

Talgo, con presencia relevante en Euskadi a través de más de 700 empleados y su planta de Rivabellosa (Araba), constituye un activo industrial estratégico, al albergar uno de sus principales centros productivos con un papel clave en las actividades de fabricación e ingeniería. Su actividad refuerza el posicionamiento de Euskadi como polo de referencia en movilidad ferroviaria e industria avanzada, generando además un efecto tractor sobre la cadena de suministro local.

Evolución ejercicio 2025

El desempeño del negocio en 2025 ha estado impulsado por hitos relevantes tanto desde la óptica de ejecución de proyecto como de la actividad comercial, con nuevas adjudicaciones por 1.458 M€ elevando la cartera de pedidos hasta los 4.466 M€ (+7% vs. 2024). Talgo se ha consolidado como proveedor de referencia en intercity en Europa, poniendo en circulación comercial sus nuevos trenes en Dinamarca y Alemania y manteniendo una evolución positiva en sus principales magnitudes operativas en un contexto de demanda sostenida de soluciones ferroviarias eficientes y sostenibles.

* OMNA (Oriente Medio y Norte de África).
** Estructura accionarial a 31 de diciembre de 2025.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

Balance de situación

Finkatuz cierra el ejercicio 2025 con un **volumen total de activos de 330 M€**, de los que el 78% corresponde al epígrafe de Instrumentos de patrimonio, que recoge la cartera de inversiones de la sociedad. El incremento de esta partida responde a la **formalización de cuatro nuevas inversiones, reflejando el despliegue de la mayor parte de la tesorería disponible al cierre de 2024**, principalmente mediante operaciones de inversión directa en coinversión con el sector privado.

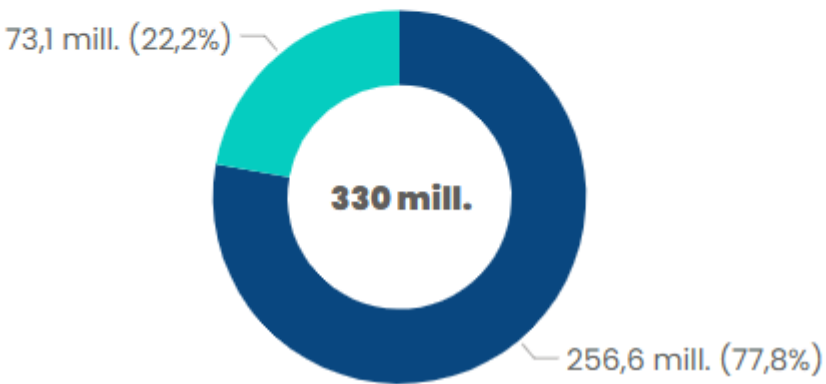
La **estructura financiera de Finkatuz continúa caracterizándose por la ausencia de endeudamiento**, financiando íntegramente su actividad mediante recursos aportados por el Instituto Vasco de Finanzas, único accionista de la sociedad.

El **patrimonio neto se ve incrementado en 16,53 M€ respecto a 2024**, explicado fundamentalmente por la evolución del epígrafe de Ajustes por cambio de valor, que alcanza los 19,25 M€, como resultado de la revalorización de las participaciones en las sociedades cotizadas CAF y Arteche.

El **capital social a cierre del ejercicio 2025 se mantiene constante en 300 M€**. En 2026, el Consejo de Gobierno autorizó una ampliación de capital de 350 M€, destinada a reforzar la capacidad inversora de Finkatuz.

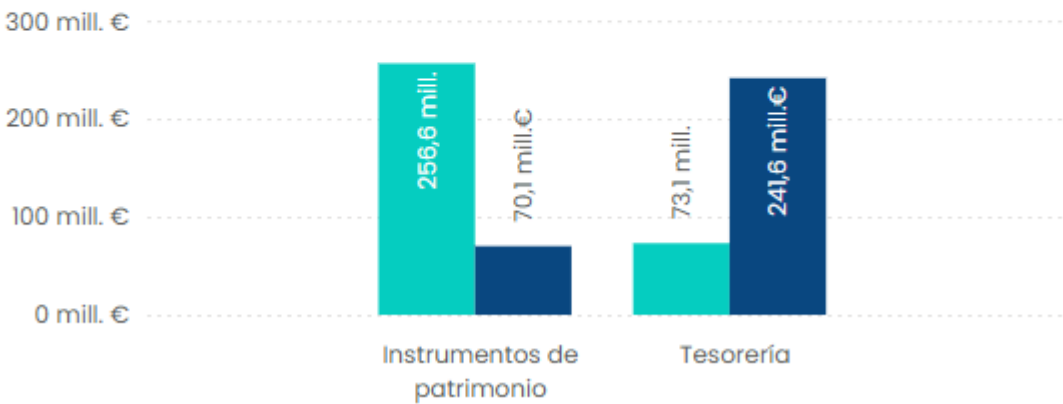
Composición del activo 2025

● Instrumentos de patrimonio ● Tesorería ● Resto de activos



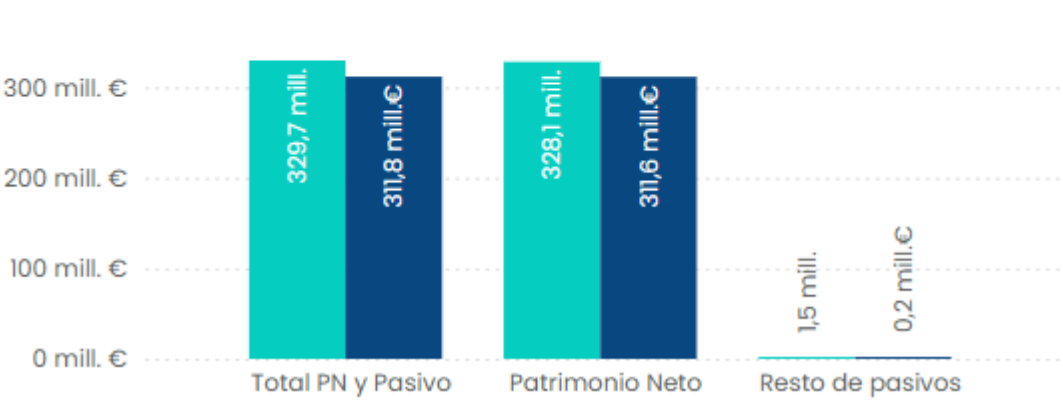
Evolución del activo 2024-2025

● 2025 ● 2024



Evolución del pasivo 2024-2025

● 2025 ● 2024



Cuenta de Pérdidas y Ganancias

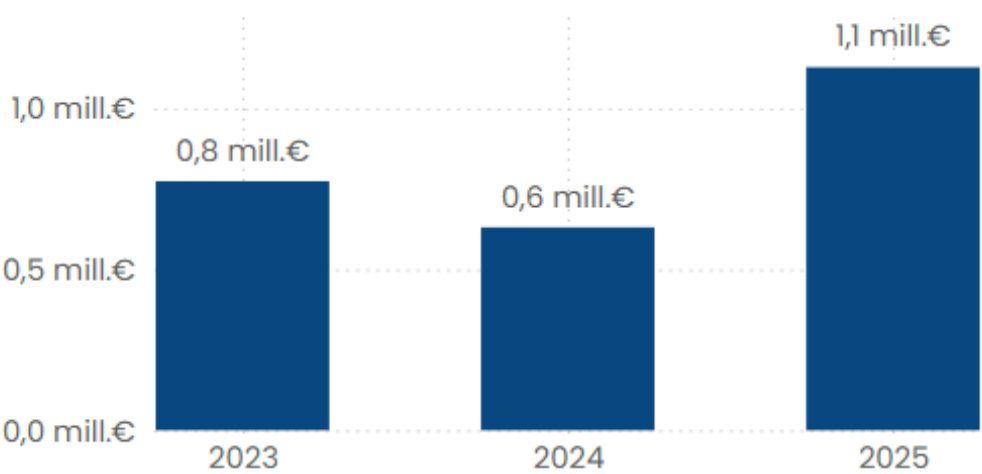
Finkatuz ha cerrado el ejercicio 2025 con un **beneficio después de impuestos de 1,13 M€**, lo que supone un **incremento de 0,50 M€ respecto al ejercicio anterior**.

La mejora del resultado se explica, tanto por el **aumento de los ingresos financieros** como por la **reducción de los gastos de explotación** registrados durante el ejercicio.

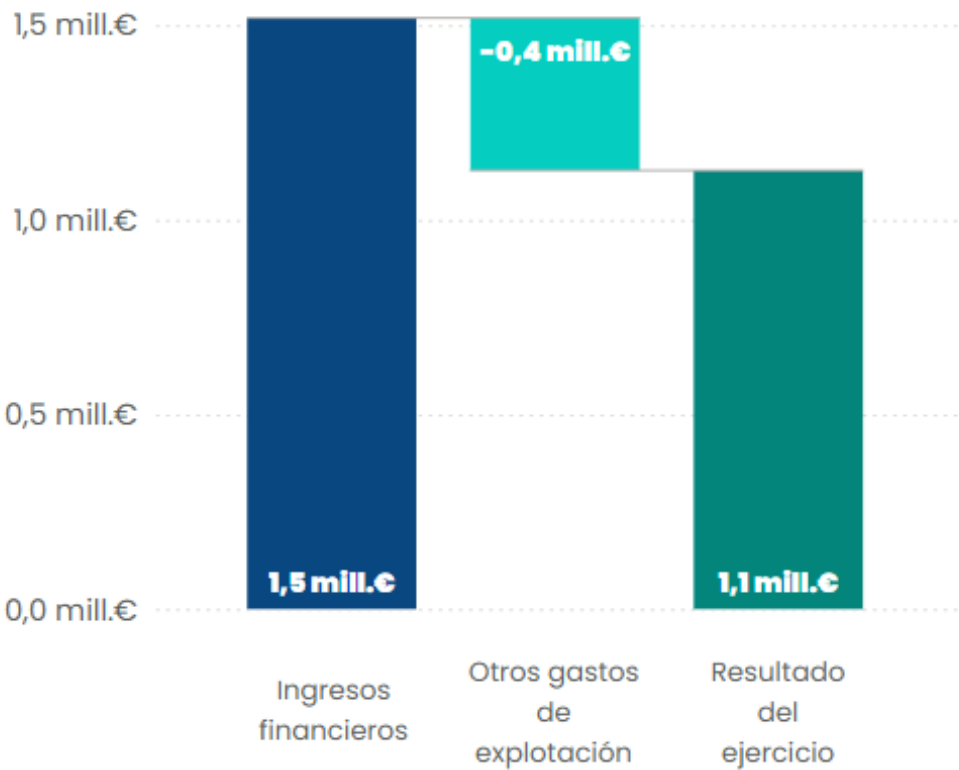
La **totalidad de los ingresos financieros procede de los dividendos percibidos de las sociedades participadas**, que ascienden a **1,52 M€**, correspondientes a CAF (1,38 M€) y Kaiku (0,14 M€).

Por su parte, los otros gastos de explotación corresponden fundamentalmente a servicios profesionales externos, incluyendo asesoramiento jurídico, servicios de consultoría y gastos notariales.

Evolución del resultado (2023-2025)



Resultado de Finkatuz 2025



4. MÉTRICAS DE IMPACTO ESTRATÉGICO Y ASG

EUSKADI ERALDATUZ 2030

Ejes de actuación

Se han definido los **principales ejes de actuación** sobre los cuales se articula el Plan.

- **Arraigo empresarial:** Retener y consolidar el tejido empresarial en Euskadi, reforzando su vinculación con el territorio e impacto positivo en el territorio.
- **Transformación:** Impulsar crecimiento mediante redimensionamiento, internacionalización, digitalización y descarbonización.
- **Impulso de nueva industria y sectores emergentes:** Apoyar iniciativas innovadoras que generen sectores tractores y nuevas cadenas de valor.

Modelo de gobernanza

El modelo de gobernanza del Plan establece el marco para la ejecución, supervisión y seguimiento de las actuaciones previstas.

Entre sus **objetivos principales se encuentra garantizar la transparencia, trazabilidad y control**, mediante la implantación de mecanismos sistemáticos de seguimiento y de un cuadro de indicadores de impacto.

En este contexto, el sistema de indicadores constituye un elemento esencial para evaluar tanto el grado de ejecución como el impacto del Plan.

Bases de preparación

Los datos contenidos en las páginas siguientes han sido facilitados por las sociedades participadas por Finkatuz. El Instituto Vasco de Finanzas (IVF) no asume responsabilidad alguna en relación con su exactitud o integridad.

A efectos de su adecuada interpretación, se hace constar que:

- La información se presenta de forma agregada, por lo que la evolución de los indicadores refleja el efecto conjunto de diversos factores y no resulta extrapolable a sociedades individuales.
- Los datos corresponden a los ejercicios 2024 y 2025. Todas las sociedades incluidas presentan cierre de ejercicio coincidente con el año natural.
- Para cada ejercicio, se incorporan las magnitudes anuales de las sociedades participadas, con independencia de la fecha de entrada de Finkatuz en su capital. En el caso de nuevas inversiones, se incluyen cifras tanto del presente ejercicio como del ejercicio anterior. En consecuencia, las variaciones interanuales no se ven afectadas por modificaciones en el perímetro de las participaciones.

Empleo y talento

Indicadores de empleo 2024-2025*

Las empresas participadas continúan generando empleo de calidad, incorporando nuevo talento y reforzando sus capacidades organizativas.



Crecimiento total del empleo

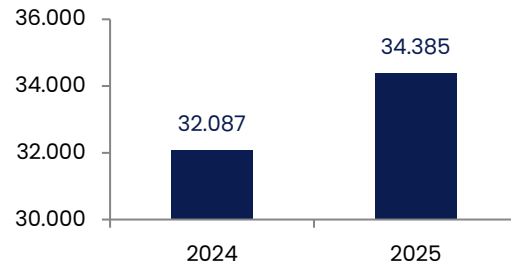
34.385

empleos en 2025

+7,2%

+2.298
nuevos puestos

Evolución del empleo total



El empleo total se sitúa en 34.385 empleos a cierre de 2025 y crece un 7,2% respecto al ejercicio anterior, reflejando expansión empresarial y confianza futura.



Incremento del empleo joven

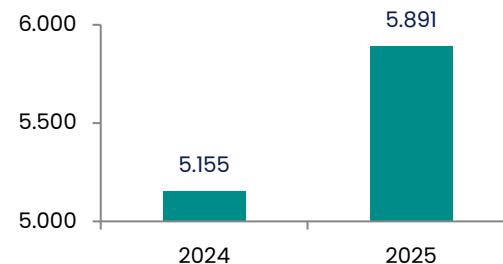
5.891

jóvenes en 2025

+14,3%

+736
jóvenes

Evolución del empleo joven



El empleo joven crece por encima de la media, facilitando el acceso de nuevas generaciones y el relevo generacional.



Calidad y estabilidad laboral

31.402

Contratos indefinidos en 2025



9 de cada 10 empleados
tienen contratos indefinidos

+1.527
nuevos puestos
fijos

Más del 90% de los empleados tienen contratos indefinidos, garantizando estabilidad laboral en un entorno de crecimiento.

* Los datos mostrados hacen referencia al número de empleados a cierre de ejercicio.

Igualdad e inclusión

Indicadores de empleo 2024–2025*

El crecimiento del empleo beneficia a colectivos clave para una sociedad más diversa e inclusiva, reforzando la igualdad de oportunidades y la integración del talento femenino y sénior.



Crecimiento del empleo femenino

7.943

empleos en 2025

+8,7%

+639

Mujeres
contratadas

Representación femenina

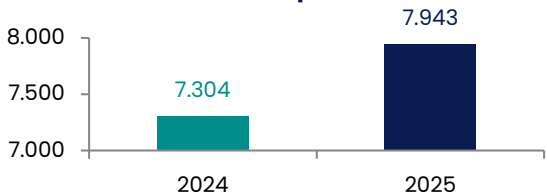
22,8% → 23,1%

2024

2025



Evolución del empleo femenino



El empleo femenino crece hasta los 7.943 empleos y lo hace por encima del empleo total, incorporando 639 mujeres más y aumentando su peso relativo en las plantillas.

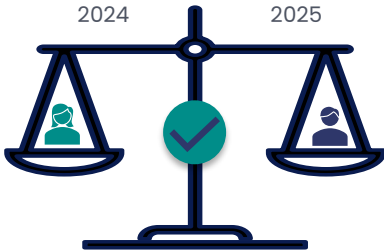


Reducción de brecha salarial**

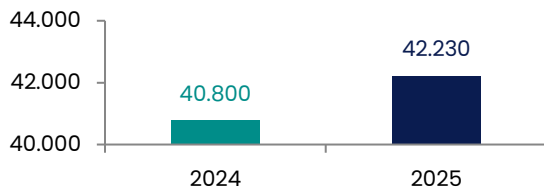
1,09 → 1,07

2024

2025



Evolución del salario medio mujeres



El salario medio de las mujeres crece a un ritmo superior al de los hombres, reduciendo la brecha salarial y reforzando las políticas de igualdad retributiva.



Crecimiento del empleo sénior

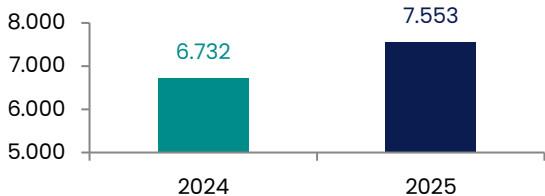
7.553

profesionales mayores de 50 años

+12,2%

+821 personas

Evolución del empleo sénior



El empleo de profesionales sénior crece significativamente, favoreciendo la inclusión de talento experimentado y la transmisión de conocimiento.

* Los datos mostrados hacen referencia al número de empleados a cierre de ejercicio.
** El salario medio por empleado se calcula como la media ponderada del salario medio de las empresas en cartera, tomando como base el número de empleados a cierre de ejercicio. El indicador de brecha salarial se define como el cociente entre el salario medio de los hombres y el salario medio de las mujeres de dichas entidades.

Crecimiento y consolidación empresarial

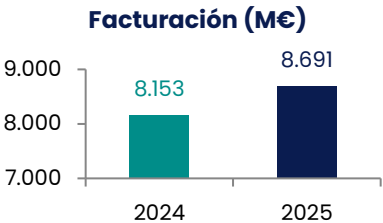
Indicadores económicos 2024–2025

Las empresas participadas crecen en dimensión, mejoran sus resultados y avanzan hacia modelos de negocio más eficientes y sostenibles.

Crecimiento de facturación

+6,6%

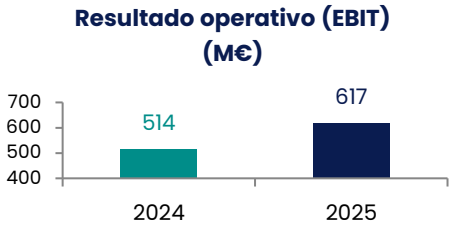
más de **530 M€** en ventas adicionales



Evolución del resultado operativo

+20,1%

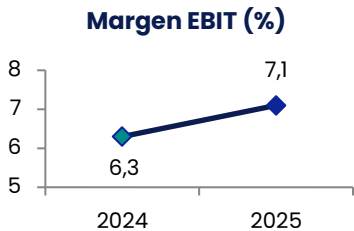
El resultado operativo (EBIT) crece un 20%, **103 M€**, triplicando el ritmo de crecimiento de las ventas



Mejora del margen EBIT

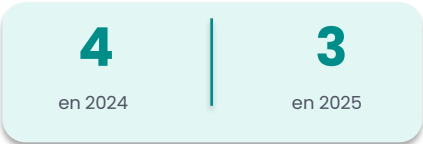
+0,8 pp

El margen EBIT mejora **0,8 p.p.**, impulsando la rentabilidad del negocio



Crecimiento inorgánico

7 operaciones corporativas de adquisición en los dos últimos ejercicios



Contribuyen al fortalecimiento y consolidación del tejido empresarial.

Crecimiento sostenible

El crecimiento económico viene acompañado de mejoras en la eficiencia ambiental, reduciendo las emisiones mientras aumentan la actividad y los resultados empresariales.



Emisiones
-2,6% ↓
vs. 2024



Intensidad de emisiones*
-8,6% ↓
vs. 2024



Emisiones Alcance 2
-40,6% ↓
vs. 2024

* Calculada como relación entre las emisiones de alcance 1 y 2, sobre los ingresos netos.

Internacionalización y posicionamiento en mercados estratégicos

Indicadores de internacionalización 2024–2025

Las empresas mantienen una sólida implantación internacional, con presencia creciente en mercados exteriores y una elevada capacidad de generación de actividad fuera de Euskadi y de España, mostrando que sigue siendo una de sus principales palancas de crecimiento.



Crecimiento del empleo internacional

Empleo en el extranjero

15.303 → **16.812**
2024 2025



+9,9%

crecimiento vs. 2024



El empleo en el extranjero crece cerca del 10%, consolidando filiales y actividades comerciales en el exterior.



Ventas internacionales

Total ventas en el extranjero*

4.988 M€ → **5.090 M€**
2024 2025



+2,0%

crecimiento vs. 2024



Las ventas internacionales superan los **5.000 M€**, demostrando un fuerte posicionamiento exterior.



Europa como mercado estratégico

Total ventas en Europa*

2.944 M€ → **3.170 M€**
2024 2025



+7,7%

crecimiento vs. 2024



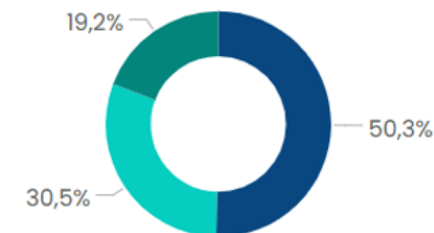
Refuerzan su posicionamiento en Europa, consolidando su presencia en un mercado estratégico para el crecimiento, la autonomía estratégica y la competitividad.



Diversificación geográfica

Facturación por geografía 2025*

● Resto de España ● Fuera de España ● Euskadi



Las empresas participadas mantienen una presencia diversificada en los mercados nacionales e internacionales

* El indicador de facturación por geografía no incluye las compañías Arteche e ITP Aero.

Innovación y transformación

Indicadores de innovación 2024–2025

Las empresas mantienen una intensa apuesta por la innovación y la transformación tecnológica, destinando más de 130 M€ a actividades de I+D y digitalización en 2025.

Inversión en innovación y transformación

Inversión en I+D y digitalización

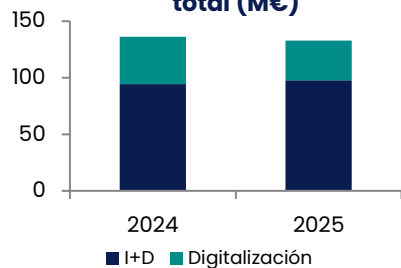
132,8 M€

en 2025

● **97,7 M€** en I+D* (+3,4%)

● **35,1 M€** en digitalización**

Evolución de la inversión total (M€)



Inversión en I+D

94,5 M€ → 97,7 M€

2024

2025



+3,4%

La inversión en I+D mantiene una senda creciente y alcanza cerca de 98 M€.



Digitalización



≈ 77 M€

La inversión en digitalización acumula 77M€ en 2024 y 2025



Generación de conocimiento protegido

Patentes registradas

52 → 54

2024

2025

Continúa la actividad innovadora y la protección de activos tecnológicos.



Casos proyectos I+D 2025

- **CAF:** Nueva generación de trenes BEMU (*Battery Electric Multiple Unit*) con una autonomía significativamente superior, gracias a la incorporación de soluciones de alta eficiencia como la tracción basada en semiconductores de carburo de silicio (SiC) y baterías de última generación.
- **Arteche:** Desarrollo de transformadores ópticos ECO-X y mejora de la sostenibilidad de transformadores de media tensión con la eliminación de SF6 (hexafluoruro de azufre).
- **ITP:** Inauguración del Centro de ITP Aero ADMIRE en Zamudio, proyecto para la aceleración de la compañía hacia una aeronáutica más sostenible (hibridación e hidrógeno), con una inversión de 24M€ y donde trabajarán más de 150 empleados.

* La inversión en I+D incluye tanto gasto incurrido no capitalizado como inversiones. El indicador de Inversión en I+D no incluye la compañía Arteche.

**La inversión en digitalización incluye las inversiones destinadas a la modernización tecnológica, automatización de procesos, incorporación de soluciones digitales o de industria 4.0., y mejora de la eficiencia operativa.

Arraigo y efecto tractor en Euskadi

Indicadores de impacto territorial 2024–2025

Las empresas combinan una creciente proyección internacional con un sólido arraigo en Euskadi, generando empleo, actividad económica y capacidades de innovación en el territorio.





94 403 38 49



info@ivf-fei.eus



www.ivf-fei.euskadi.eus