



Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A.U.

Memoria Anual Finkatuz 2024

Instituto Vasco de Finanzas (IVF)
Junio 2025

Contextualización: Memoria Anual Finkatuz 2024

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. Presentación Finkatuz	4
1.1. Introducción del Fondo	5
1.2. Criterios de Inversión	6
1.3. Hitos Presentes y Futuros	8
2. Cuentas Anuales 2023 y 2024	9
2.1. Balance de Situación Abreviada	10
2.2. Cartera de Inversiones	12
2.3. Pérdidas y Ganancias Abreviada	13
3. Portfolio de Inversiones	14
3.1. ITP Aero	15
3.2. CAF	18
3.3. KAIKU	21
4. Resumen Final	24
4.1. Principales Magnitudes	25
4.2. Impacto Directo e Indirecto en Euskadi 2024	27
4.3. Conclusiones Finales: Finkatuz en Cifras Globales	30



1. Presentación Finkatuz

1. Presentación Finkatuz

1.1. Introducción del Fondo

Creación de Finkatuz

El 13 de abril del 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). Finkatuz fue constituida 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.

Objetivos Principales

El objeto social es la **adquisición**, enajenación y gestión de **participaciones** financieras a largo plazo en **grandes empresas de Euskadi** con el objetivo estratégico de garantizar que mantengan su arraigo en el territorio y ejerzan un carácter tractor sobre el conjunto del tejido productivo vasco.

Capital Social y Aportaciones de Socios

- **2021 (I)**. El capital social fundacional de esta sociedad fue de 160 M€. **Total: 160 M€**
- **2021 (II)**. En el 2021 se realizó una aportación de socios al capital de 50 M€. **Total: 210 M€**
- **2022 (III)**. Se realiza una ampliación de capital de 100 M€ (50 M€ con cargo a las reservas derivadas de la aportación de socios, y otros 50 M€ con aportación dineraria). **Total: 260 M€**
- **2022 (IV)**. Nueva aportación de socios por participaciones en Kaiku de 6,6 M€. **Total: 267 M€**
- **2023 (V)**. Se realiza una nueva ampliación de capital de 40 M€ en Finkatuz. **Total: 300 M€ (Capital Social) + 7 M€ (Aportación de Socios)**
- **2024 (VI)**. Sin variaciones

1. Presentación Finkatuz

1.2. Criterios de Inversión

Principios Básicos

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:

C1. Tamaño. Un volumen de facturación superior a 100 M€, y con un nivel de empleo de al menos 50 trabajadores.

C2. Arraigo. Empresas con domicilio social y fiscal, o un establecimiento permanente de la misma, en Euskadi. La vocación de la participación es de permanencia, sin límite temporal, siempre que la sociedad siga aquí.

C3. Tractora. Grandes empresas vascas que generan oportunidades de negocio, inversión, I+D, desarrollo tecnológico, colaboración, y creación de nuevos proyectos, especialmente para las PYMEs del territorio.

C4. Sector. Los sectores estratégicos en los que se invertirá preferentemente son: aeronáutica, alimentación, automoción, biociencias, contenidos digitales, ecoindustria, energía, maquinaria, productos e instalaciones siderúrgicas, tecnologías electrónicas y de la información, transporte, movilidad y logística.



Figura 1. Criterios de Inversión: Tamaño, Arraigo, Tractora y Sector (IVF)

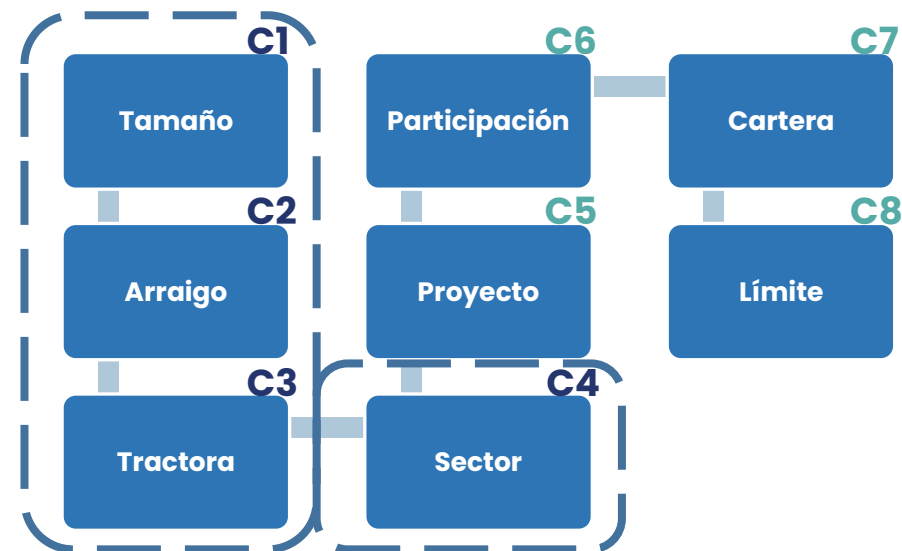


Figura 1. Criterios de Inversión: Finkatuz (Finkatuz)

1. Presentación Finkatuz

1.2. Criterios de Inversión

Principios Básicos

C5. Proyecto. En algunos casos para la puesta en marcha de un Plan Estratégico y/o Plan de Negocio con retos empresarial que produzca un beneficio económico y social a Euskadi.

C6. Participación. Se participará en el capital de la sociedad en un porcentaje que oscila entre un mínimo del 3% o 5% (en función de si se trata de sociedades cotizadas o no) y un máximo de un 20%. Estos porcentajes son orientativos y podrán modificarse, al alza o a la baja, en función del tamaño de la sociedad participada. En ningún caso, el porcentaje de participación superará el 49% del capital.

C7. Cartera. La cartera deberá definirse de modo que se garantice la diversificación del riesgo y que éste no concentre más de un 30% en un ámbito sectorial definido.

C8. Límite. La participación en el capital social de una sociedad no debiera de ser superior al 15% de los recursos destinados al instrumento de participaciones, siempre y cuando no exista una situación excepcional.



Figura 2. Criterios de Inversión: Proyecto, Participación, Cartera y Límite (IVF)

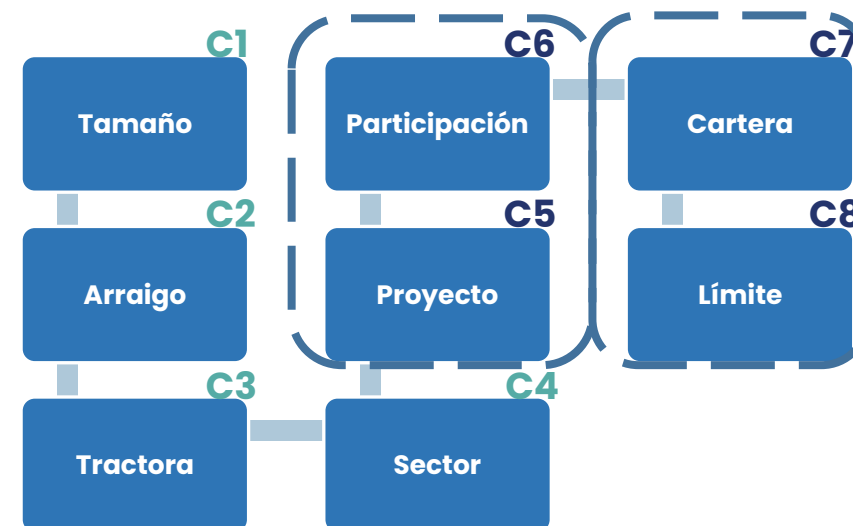
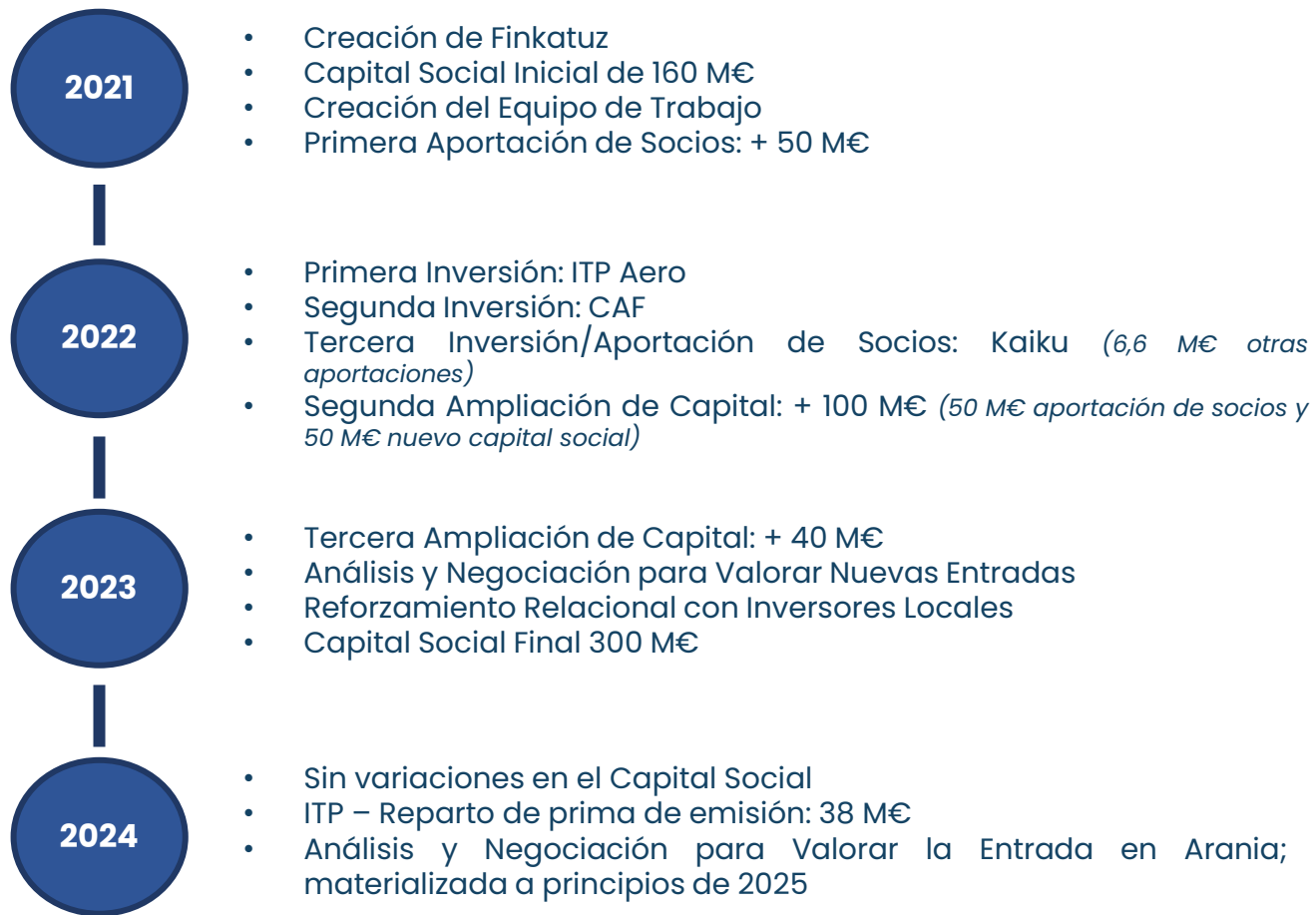


Figura 2. Criterios de Inversión: Finkatuz (Finkatuz)

1. Presentación Finkatuz

1.3. Hitos Presentes y Futuros

Cronología Finkatuz





2. Cuentas Anuales 2023 y 2024

2. Cuentas Anuales 2023 y 2024

2.1. Balance de Situación Abreviado

Balance Finkatuz: 2023-2024

Activo -> Ejercicio 2024

- **Inversión ITP Aero (2024).** Se mantiene la participación del **6,00 %**. Se han recuperado 38M€ de la inversión tras el reparto de la prima de emisión.
- **Inversión CAF (2024).** Se mantiene la participación del **3,00 %**, y se actualiza la valoración de la participada (al ser una sociedad cotizada) al cierre del ejercicio 2023, obteniendo una revalorización de la misma, y así alcanzando los 36 M€ aproximados.
- **Inversión KAIKU (2024).** Se mantiene la participación del **7,31 %** de Kaiku, y la valoración inicial de la participada, manteniendo los 7 M€ expuestos.

Tabla 3. Balance de Situación 2023-2024 (Finkatuz)

Balance de Situación (Miles de euros)	Histórico	
	31/12/2023	31/12/2024
Inversiones Financieras I/p	105.376	70.120
Activos por Impuestos Diferido	--	--
Activo No Corriente	105.376	70.120
Deudores Comerciales y Otras Cuentas Efectivo y Otros Activos Líquidos	168	--
Activo Corriente	203.168	241.648
Total Activo	308.712	311.768
Capital Social	300.000	300.000
Otras Aportaciones de Socios	6.600	6.600
Beneficio Neto	773	630
Resultados ejercicios anteriores	(244)	--
Ajustes por Cambios de Valor	1.083	3.842
Patrimonio Neto	308.213	311.602
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas	157	166
Pasivo Corriente	157	166
Pasivos por Impuesto Diferido	342	--
Pasivo No Corriente	342	--
Total Patrimonio Neto y Pasivo	308.712	311.768

2. Cuentas Anuales 2023 y 2024

2.1. Balance de Situación Abreviado

Balance Finkatuz: 2023-2024

Pasivo y Patrimonio Neto -> Ejercicio 2024

- **Se mantiene el Capital Social del Finkatuz** tras la última ampliación realizada por 40M€ en 2023
- **Ajustes por Cambio de Valor (2024)**. El incremento del valor es por la subida del precio de las acciones de CAF en el mercado continuo, obteniendo un ajuste positivo acumulado de **+ 3,8 M€**.
- Se mantienen sin variaciones significativas el resto de las partidas que componen el pasivo y patrimonio neto.

Tabla 4. Balance de Situación 2023-2024 (Finkatuz)

Balance de Situación (Miles de euros)	Histórico	
	31/12/2023	31/12/2024
Inversiones Financieras I/p	105.376	70.120
Activos por Impuestos Diferido	--	--
Activo No Corriente	105.376	70.120
Deudores Comerciales y Otras Cuentas Efectivo y Otros Activos Líquidos	168	--
Activo Corriente	203.336	241.648
Total Activo	308.712	311.768
Capital Social	300.000	300.000
Otras Aportaciones de Socios	6.600	6.600
Beneficio Neto	773	630
Resultados ejercicios anteriores	(244)	--
Ajustes por Cambios de Valor	1.083	3.842
Patrimonio Neto	308.213	311.602
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas	157	166
Pasivo Corriente	157	166
Pasivos por Impuesto Diferido	342	--
Pasivo No Corriente	342	--
Total Patrimonio Neto y Pasivo	308.712	311.768

2. Cuentas Anuales 2023 y 2024

2.2. Cartera de Inversiones

Portfolio Finkatuz: Cierre 2024

Actualmente Finkatuz cuenta con tres inversiones realizadas:

Tabla 5. Portfolio Finkatuz

<i>Num.</i>	<i>Participadas</i>	<i>Propiedad Finkatuz</i>	<i>Participación</i>	<i>Fecha Cierre</i>	<i>Total Invertido (€)</i>
1	ITP Aero	6,00%	Indirecta	04/11/2022	65
2	CAF	3,00%	Directa	20/12/2022	32
3	Kaiku	7,31%	Directa	07/12/2022	7

1. Inversión en ITP Aero

El 4 de noviembre del 2022 se firma la entrada de Finkatuz en el accionariado del Grupo ITP Aero, junto con Bain Capital, logrando un porcentaje de participación del 6,00 %. La adquisición se realiza con la entrada en las sociedades PoolCo -> BidCo -> ITP Aero, de forma indirecta. En julio de 2024, se distribuyen dividendos con cargo a prima de asunción por importe de 37,8M€.

2. Inversión en CAF

El 20 de diciembre del 2022 se cierra la compra del 3,00 % de CAF, el 1,76 % mediante mercado continuo y el 1,24 % mediante la adquisición de las participaciones en Socade.

3. Inversión en Kaiku

El 7 de diciembre del 2022 se aportan las acciones de Kaiku del IVF a Finkatuz, representando el 7,31 % de la sociedad.

2. Cuentas Anuales 2023 y 2024

2.3. Pérdidas y Ganancias Abreviada

Pérdidas y Ganancias Finkatuz: 2023-2024

Los principales comentarios respecto a las Pérdidas y Ganancias son los siguientes:

Ejercicio 2024

- Ingresos Financieros**

Los ingresos financieros recibidos en 2024 provienen de los repartos de dividendos realizados tanto en CAF (1.143 k€) como en Kaiku (120 k€).

- Servicios Exteriores**

Los gastos de servicios exteriores (633 k€) durante el ejercicio 2024 se corresponden principalmente con gastos de Servicios de Abogados, Asesores Externos y Gastos de Notaría:

- 163 k€: Servicios de Gestión y Administración.
- 470 k€: Servicios de Abogados, Asesores Externos y Gastos de Notaría.

Tabla 6. Pérdidas y Ganancias 2023-2024 (Finkatuz)

Pérdidas y Ganancias (Miles de euros)	Histórico	
	31/12/2023	31/12/2024
Importe Neto de Cifra de Negocio	982	1.263
<i>Ingresos Financieros</i>	982	1.263
<i>Otros Ingresos de Gestión Corriente</i>	--	--
Otros Gastos de Explotación	(209)	(633)
<i>Servicios Exteriores</i>	(209)	(633)
Resultado de Explotación	773	630
Resultado Financiero	--	--
Resultado Antes de Impuestos	773	630
<i>Impuesto sobre Beneficio</i>	--	--
Resultado del Ejercicio	773	630



3. Portfolio de Inversiones

3. Portfolio de Inversiones

3.1. ITP Aero (Bain Propulsion Bidco S.L.)



Introducción

El Grupo **ITP Aero** es una empresa vasca del sector aeronáutico, constituida en 1989 por Sener y Rolls Royce, y con **sede social y fiscal en Zamudio (Bizkaia)**. La compañía es un **fabricante y proveedor global (TIER1)** de **motores aeronáuticos**, uno de los líderes en el mercado global. Con una trayectoria de 35 años de éxito y una creciente plantilla global de casi 6.000 empleados, ITP Aero desempeña un papel fundamental en el 40% de todas las entregas de motores de aviación comercial. Con más de 5.000 motores en servicio, ITP Aero propulsa 6 despegues de aviones cada minuto. Durante años Sener fue el accionista de referencia en ITP Aero, hasta que en 2017 Rolls-Royce adquirió el 100,00 % del capital de ITP Aero. En **septiembre de 2022 Bain Capital adquiere el 100 %** de la propiedad de ITP Aero. Posteriormente, Finkatuz adquiere el 6,00 % en noviembre del 2022 e Indra en agosto del 2023 adquiere el 9,50 %, quedando Bain Capital y sus coinversores con el 84,50 % del grupo.

Impacto en Euskadi

ITP Aero tiene en Euskadi **cinco plantas**, en **Zamudio, Barakaldo, Sestao, Derio y Torrelarragoiti**. A finales de 2024 la plantilla aproximada en Euskadi era de **2.433 trabajadores**, la gran mayoría con **contratos indefinidos**. El grupo cuenta con **más de 450 proveedores vascos** actualmente, de los cuales el 65 % están en Bizkaia. La sociedad es muy activa en **colaboraciones estratégicas con centros tecnológicos** (CFAA y CTA) y **universidades** (UPV, MU y CEIT), además de ser uno de los **fundadores del Clúster Hegan**. Por último, se apoya en **proyectos Hazitek** para financiar su **I+D**, y a lo largo de 2024 han invertido más de 12M€ en colaboraciones con la red vasca de tecnología.

Líneas de Negocio y Mercados

El Grupo ITP Aero es un referente internacional 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 desarrolla 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. Además, ofrece **servicios** tanto para motores civiles como de defensa. ITP Aero participa en **proyectos RRSP** (Risk Revenue Sharing Partnership), es decir, es "socio" del programa durante todo el ciclo de vida, desde los gastos de desarrollo (I+D) hasta los ingresos finales.

Datos de Inversión

Fecha de Adquisición: 04/11/2022
Sector Estratégico: Aeronáutica
Tipo de Inversión: Arraigo

Información Financiera

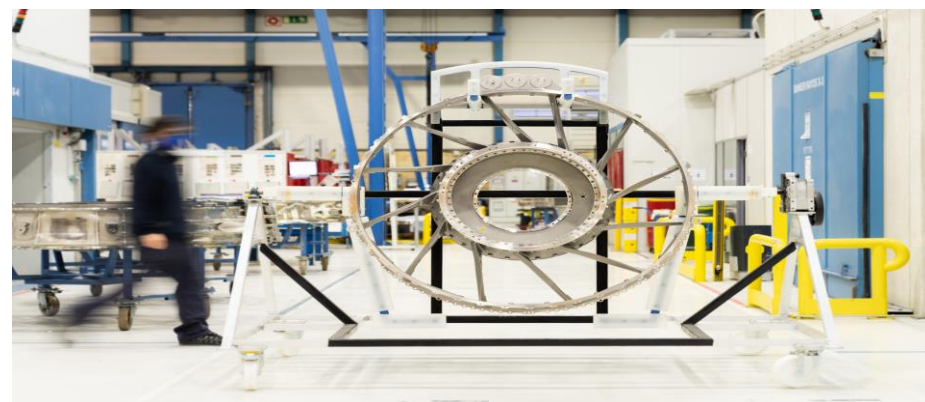
Pérdidas y Ganancias (M€)

	2021A	2022A	2023A ⁽¹⁾	2024A
Facturación	925	1.047	1.305	1.612
EBITDA ajustado⁽²⁾	107	146	218	295
Beneficio Neto	67	158	84	126

Balance de Situación (M€)

	2021A	2022A	2023A ⁽¹⁾	2024A
Activo Total	1.905	2.069	3.458	3.842
Patrimonio Neto	107	584	1.154	818
Deuda Financiera Neta (DFN)	(202)	(169)	(222)	53

* **Consejo:** Finkatuz cuenta con 1 consejero en el Grupo ITP Aero.



(1) Desde el Ejercicio 2023, las cuentas consolidadas pasan del grupo ITP Aero al Grupo Bidco
 (2) Fuente: Informe de Gestión Consejo de Administración Bain Propulsion Bidco; el resto de información en base a Cuenta Anuales Consolidadas.

3. Portfolio de Inversiones

3.1. ITP Aero (Bain Propulsion Bidco S.L.)



Evolución Ejercicio 2024

El ejercicio 2024 sigue la tendencia de años anteriores y presenta un **fuerte crecimiento** en todos los indicadores financieros. Las **ventas del Grupo ITP Aero, lograron un crecimiento orgánico del 18%** respecto al 2024, que junto a la adquisición del grupo BP Aero se incrementa hasta un 24%, alcanzando los **1.612 M€**. El resultado operativo se duplicó en comparación con 2023 (187M€ Vs 81M€ en 2023), como consecuencia de aumento de actividad, la mejora de la rentabilidad y contención de costes no recurrentes de proyectos transformacionales. El EBITDA ajustado (referido como Cash EBITDA en años anteriores) ha alcanzado una cifra total de **295 M€** (18% s/ventas) en 2024, una mejora de **+77 M€** respecto al ejercicio anterior.

El grupo ha mantenido su **estrategia de inversión ambiciosa**, con diversos proyectos en nuevas tecnologías (ADMIRE, Krakatoa y PCB entre otros) e inversiones productivas en maquinaria. Durante todo el ejercicio, el grupo ha contratado a más de 90 personas con contrato indefinido en Euskadi, lo que supone un 68% sobre el total de contrataciones indefinidas en el ejercicio 2024.

Perspectivas 2025

Para el ejercicio 2025 se prevé **mantener el crecimiento de ventas ligado a la creciente demanda del mercado** en las tres áreas de negocio principales (MRO, Civil y defensa). Se estima crecer a doble dígito en los tres negocios principales, y una **mejora del margen bruto** respecto al ejercicio 2024, por el negocio Civil y la inversión en nuevas capacidades productivas. Se prevé un **fuerte incremento del EBITDA** durante el ejercicio, similar al crecimiento de 2024.

En lo relativo al negocio MRO, se ha formalizado recientemente la firma de un acuerdo estratégico a largo plazo con Pratt & Whitney para convertirse en socio estratégico MRO en motores PW1500G que propulsan la familia de aviones Airbus A220 y motores PW1900G que propulsan la familia Embraer E-Jets E2, lo que permitirá a ITP Aero seguir con su diversificación de clientes e incrementar sus ventas y EBITDA en el largo plazo.

Se mantiene el plan de **fuertes inversiones** para el ejercicio 2025, entre las que se encuentran aquellas con impacto significativo en Euskadi y se dará continuación al plan global de crecimiento tecnológico e industrial de la compañía; con un enfoque hacia el desarrollo de tecnologías para el uso de combustibles sostenibles, así como una nueva generación de motores sostenibles.

Datos de Inversión

Fecha de Adquisición: 04/11/2022
Sector Estratégico: Aeronáutica
Tipo de Inversión: Arraigo

Información Financiera

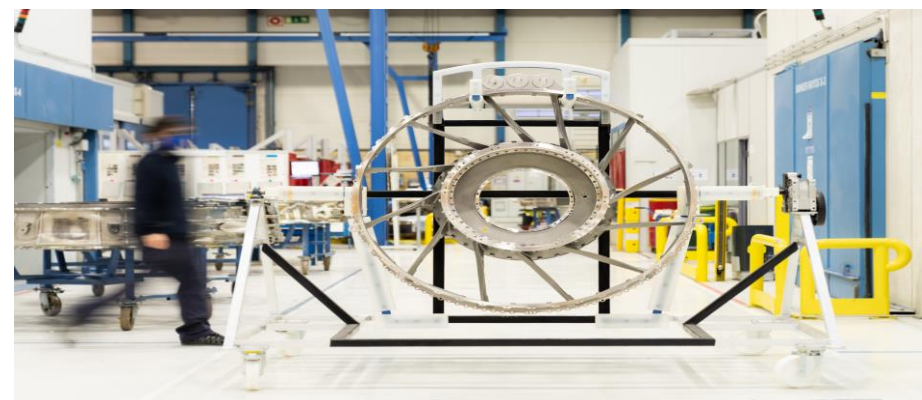
Pérdidas y Ganancias (M€)

	2021A	2022A	2023A ⁽¹⁾	2024A
Facturación	925	1.047	1.305	1.612
EBITDA ajustado ⁽²⁾	107	146	218	295
Beneficio Neto	67	158	84	126

Balance de Situación (M€)

	2021A	2022A	2023A ⁽¹⁾	2024A
Activo Total	1.905	2.069	3.458	3.842
Patrimonio Neto	107	584	1.154	818
Deuda Financiera Neta (DFN)	(202)	(169)	(222)	53

* Consejo: Finkatuz cuenta con 1 consejero en el Grupo ITP Aero.



(1) Desde el Ejercicio 2023, las cuentas consolidadas pasan del grupo ITP Aero al Grupo Bidco
(2) Fuente: Informe de Gestión Consejo de Administración Bain Propulsion Bidco; el resto de información en base a Cuenta Anuales Consolidadas.

3. Portfolio de Inversiones

3.1. ITP Aero (Bain Propulsion Bidco S.L.)



Principales Hitos

Los principales hitos ligados a los intereses de Finkatuz en el Grupo ITP Aero han sido los siguientes:

- **Adquisición de BP Aero:** Adquisición por parte de ITP Aero US, Inc. del 82,45% del grupo estadounidense BP Aero.
- **Inauguración ADMIRE:** En Febrero de 2025 se inaugura el Centro de Fabricación Avanzada en la sede de Zamudio, donde trabajan más de 150 personas altamente cualificadas.
- **Revocación y nombramiento de nuevos consejeros ITP Aero:** se confirma la salida del Consejo de Administración de ITP Aero de D. Marc Thomas Murtra y se nombra nuevo Consejero a D. Ángel Ruiz Escribano en representación de Indra.
- **ITP Aero entra a formar parte de la red global de MRO de Pratt & Whitney:** en Junio de 2025 ITP Aero anuncia que entra a formar parte de la red global de proveedores de mantenimiento de motores GTF de Pratt & Whitney. Este hito supone un gran avance en la estrategia de crecimiento MRO de la compañía.

Datos de Inversión

Fecha de Adquisición: 04/11/2022
Sector Estratégico: Aeronáutica
Tipo de Inversión: Arraigo

Información Financiera

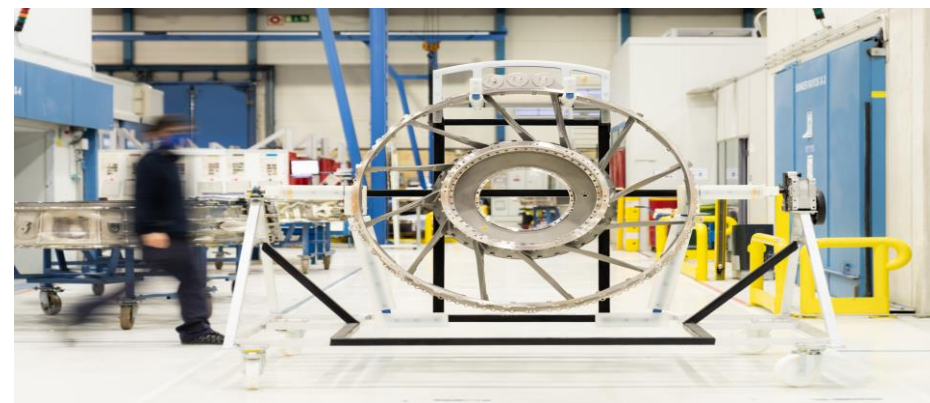
Pérdidas y Ganancias (M€)

	2021A	2022A	2023A ⁽¹⁾	2024A
Facturación	925	1.047	1.305	1.612
EBITDA ajustado⁽²⁾	107	146	218	295
Beneficio Neto	67	158	84	126

Balance de Situación (M€)

	2021A	2022A	2023A ⁽¹⁾	2024A
Activo Total	1.905	2.069	3.458	3.842
Patrimonio Neto	107	584	1.154	818
Deuda Financiera Neta (DFN)	(202)	(169)	(222)	53

* **Consejo:** Finkatuz cuenta con 1 consejero en el Grupo ITP Aero.



(1) Desde el Ejercicio 2023, las cuentas consolidadas pasan del grupo ITP Aero al Grupo Bidco
(2) Fuente: Informe de Gestión Consejo de Administración Bain Propulsion Bidco; el resto de información en base a Cuenta Anuales Consolidadas.

3. Portfolio de Inversiones

3.2. CAF (Construcciones y Auxiliares Ferroviarias, S.A.)



Introducción

CAF tiene el domicilio social en **Beasain (Gipuzkoa)**, con **más de 100 años de historia** en la industria de **material ferroviario**. El grupo cuenta con **soluciones ferroviarias globales y completas** que además del suministro de trenes, su principal actividad, incluyen estudios de viabilidad, electrificación, señalización, mantenimiento y operación del sistema en algunos casos. Además, **tras la adquisición de Solaris en 2018**, CAF ha ampliado su ámbito de actuación hacia la movilidad urbana, incorporando una extensa gama de vehículos de cero emisiones (autobuses eléctricos, de hidrógeno y trolebuses), de bajas emisiones (vehículos híbridos y propulsados por Gas Natural Comprimido) y de propulsión convencional (diésel). De esta forma, **CAF ha evolucionado de ser un fabricante ferroviario tradicional a posicionarse como un proveedor de sistemas de transporte integrales**.

Impacto en Euskadi

CAF cuenta con **13 sedes y plantas productivas** en Euskadi, 7 en Gipuzkoa (Beasain, Donostia (2), Ibarra, Irun, Irura y Tolosa), 5 en Bizkaia (Amorebieta, Bilbao, Sopelana, Zamudio y Abadiano) y 1 en Araba (Vitoria). En total emplea a **4.940 personas**, 4.510 en Gipuzkoa, 413 en Bizkaia y 17 en Araba. El grupo trabaja con **1.180 proveedores vascos** que supone unos **480 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.

Líneas de Negocio y Mercados

CAF cuenta con cuatro principales líneas de negocio: vehículos ferroviarios, autobuses, servicios y soluciones integrales & sistemas. Según los datos de cierre del ejercicio 2024, en las ventas supuso: **trenes 42 %, servicios 16 %, soluciones integrales y sistemas 20 % y autobuses 22 %**. Los principales mercados de la empresa, en base a las cifras del 2024, son: **Resto de Europa 56 %, América 14 %, España 11 %, APAC 10 % y Resto de Mundo 9 %**. Como se puede apreciar cuenta con ventas globales y totalmente diversificadas.

A continuación, se expone la **evolución bursátil** (mercado continuo) de CAF a cierre de ejercicio entre 2020-2024:

2020	2021	2022	2023	2024
39,25	36,60	26,50	32,60	34,95

Datos de Inversión

Fecha de Adquisición: Entre julio y diciembre de 2022
Sector Estratégico: Ferroviaria y Autobuses
Tipo de Inversión: Arraigo

Información Financiera

Pérdidas y Ganancias (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Facturación	2.943	3.165	3.825	4.212
EBIT	165	139	179	216
Beneficio Neto	86	52	89	103

Balance de Situación (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Activo Total	4.269	4.951	5.052	5.216
Patrimonio Neto	740	788	868	896
Deuda Financiera Neta (DFN)	278	278	256	226

* **Consejo:** Finkatuz no cuenta con consejeros en el Grupo CAF.



Fuente: Cuenta Anuales Consolidadas.

3. Portfolio de Inversiones

3.2. CAF (Construcciones y Auxiliares Ferroviarias, S.A.)



Evolución Ejercicio 2024

La contratación durante el ejercicio 2024 se ha situado en 4.707 M€, en línea con el ejercicio anterior (4.775 M€). La **cartera de pedidos ha alcanzado un nuevo máximo histórico**, situándose en 14.695 M€ (+3 % vs 2023), con crecimientos generalizados en todas las líneas de negocio y consolidando una ratio *book-to-bill* superior a uno, lo que evidencia una adecuada cobertura de ventas futuras. **Las ventas han crecido a doble dígito, alcanzando los 4.212 M€** (+10 % vs 2023), cumpliendo con las previsiones. **El EBIT ha mostrado una evolución sólida, situándose en 216 M€** (+21 % vs 2023), acompañado de una **mejora en el margen EBIT de 0.4 p.p.** (hasta el 5,1%). Como consecuencia, el **resultado neto atribuible se ha incrementado un 16%**, pasando de 89 M€ en 2023 a 103 M€ en 2024.

La **retribución al accionista ha mejorado acorde a los resultados**, con un Beneficio por Acción (BPA) de 3,02 €/acción (+16 % vs 2023), y un Dividendo por Acción (DPA) de 1,34 €/acción (+21 % vs 2023).

La **posición financiera continúa siendo sólida**. La **deuda financiera neta se ha reducido** hasta los 226 M€ (-12 % vs 2023), lo que ha permitido una **mejora adicional de la ratio DFN/EBITDA** (0,7x vs 0,9x en 2023). Asimismo, la **liquidez disponible se ha reforzado notablemente**, con un incremento conjunto de la tesorería y las líneas de crédito no dispuestas hasta los 1.165 M€ (+22 % vs 2023).

Perspectivas 2025

Para el ejercicio 2025, **se prevé una mejora progresiva de las ventas y la rentabilidad en ambos segmentos** (ferroviario y autobuses) debido al calendario de entregas del año, que prevé un mayor volumen en la segunda mitad de 2025. Las estimaciones serían las siguientes:

- **Ventas:** Crecimiento cercano al doble dígito vs 2024.
- **EBIT y Resultado Neto:** Mejora de la rentabilidad vs 2024.
- **Dividendo:** En línea con la evolución de los resultados.
- **Ratio DFN/EBITDA:** Estabilidad con respecto al 2024.

Datos de Inversión

Fecha de Adquisición: Entre julio y diciembre de 2022
Sector Estratégico: Ferroviaria y Autobuses
Tipo de Inversión: Arraigo

Información Financiera

Pérdidas y Ganancias (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Facturación	2.943	3.165	3.825	4.212
EBIT	165	139	179	216
Beneficio Neto	86	52	89	103

Balance de Situación (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Activo Total	4.269	4.951	5.052	5.216
Patrimonio Neto	740	788	868	896
Deuda Financiera Neta (DFN)	278	278	256	226

* **Consejo:** Finkatuz no cuenta con consejeros en el Grupo CAF.



Fuente: Cuenta Anuales Consolidadas.

3. Portfolio de Inversiones

3.2. CAF (Construcciones y Auxiliares Ferroviarias, S.A.)



Principales Hitos

Los principales hitos ligados a los intereses de Finkatuz en CAF han sido los siguientes:

- **Valor de las Acciones 2024:** La acción de CAF se ha revalorizado un 7 % en 2024. Las principales cifras en el 2024 han sido:
 - Último precio cotizado: 34,95 euros/acción.
 - Precio máximo: 37,75 euros/acción.
 - Precio mínimo: 31,10 euros/acción.
 - Precio Medio (Finkatuz): 31,73 euros/acción
- **Estructura Accionarial 2024:** 49,80% (Free-float), 23,75% (Cartera Social), 13,23% (Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria), 5,00% (Daniel Bravo Andreu), 5,02 % (Indumentaria Pueri S.L.) y 3,00 % (Finkatuz)

* Con fecha 30 de agosto de 2024, Invesco Ltd. cruzó a la baja el umbral del 1% del capital social.

Datos de Inversión

Fecha de Adquisición: Entre julio y diciembre de 2022
Sector Estratégico: Ferroviaria y Autobuses
Tipo de Inversión: Arraigo

Información Financiera

Pérdidas y Ganancias (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Facturación	2.943	3.165	3.825	4.212
EBIT	165	139	179	216
Beneficio Neto	86	52	89	103

Balance de Situación (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Activo Total	4.269	4.951	5.052	5.216
Patrimonio Neto	740	788	868	896
Deuda Financiera Neta (DFN)	278	278	256	226

* **Consejo:** Finkatuz no cuenta con consejeros en el Grupo CAF.



Fuente: Cuenta Anuales Consolidadas.

3. Portfolio de Inversiones

3.3. KAIKU (Kaiku Corporación Alimentaria, S.L.)



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. 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 Trapagaran). El grupo Kaiku emplea en total a **148 personas** en toda Euskadi. El grupo cuenta con más de **501 proveedores** que suponen **unos 69 M€** en **compras**, además de comprar más **de 50 millones de litros de leche cruda** en el territorio. Por otro lado, colabora con los siguientes centros en diversos proyectos: Azti y el Basque Food Cluster (proyecto Ontzi).

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)**, tanto a nivel estatal como internacional, estando presentes en España, Túnez y Chile.

El **portafolio 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.).

Datos de Inversión

Fecha de Adquisición: 07/12/2022
Sector Estratégico: Alimentación
Tipo de Inversión: Arraigo

Información Financiera

Pérdidas y Ganancias (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Facturación	495	531	583	559
Cash Operativo	18	-16	24	43

Balance de Situación (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Activo Total	302	336	330	329
Patrimonio Neto	80	85	92	105

* **Consejo:** Finkatuz cuenta con 1 consejero en el Grupo Kaiku.



Fuente: Cuenta Anuales Consolidadas e informes de gestión de Kaiku Corporación Alimentaria.

3. Portfolio de Inversiones

3.3. KAIKU (Kaiku Corporación Alimentaria, S.L.)



Evolución Ejercicio 2024

Durante el ejercicio 2024, las ventas del grupo Kaiku se han visto reducidas en comparación con 2023 por 25M€, principalmente debido al mercado tunecino, donde la disminución de la producción de leche en el país nos ha afectado con la consecuente reducción de ventas de leche líquida.

En términos de resultados-, el grupo Kaiku muestra una evolución positiva, mejorando los números obtenidos en 2023, logrando un beneficio del 2,2%.

Perspectivas 2025

Las perspectivas de resultados para 2025 del grupo Kaiku son positivas y se pretende alcanzar los 600M€ de facturación en el presente ejercicio. Por mercados principales del Grupo Kaiku, se observa una tendencia positiva en Túnez, estable en España y retadora en Chile.

El grupo Kaiku seguirá potenciando su estrategia de diversificación establecida en su plan estratégico tanto en el lanzamiento de nuevos productos, como en la apertura de nuevos canales de distribución y la mejora de la intensidad promocional y del modelo comercial del canal tradicional. Asimismo, el grupo pondrá el foco en el ejercicio 2025 en la mejora significativa de la productividad de sus plantas

Datos de Inversión

Fecha de Adquisición: 07/12/2022
Sector Estratégico: Alimentación
Tipo de Inversión: Arraigo

Información Financiera

Pérdidas y Ganancias (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Facturación	495	531	583	559
Cash Operativo	18	-16	24	43

Balance de Situación (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Activo Total	302	336	330	329
Patrimonio Neto	80	85	92	105

* Consejo: Finkatuz cuenta con 1 consejero en el Grupo Kaiku.



Fuente: Cuenta Anuales Consolidadas e informes de gestión de Kaiku Corporación Alimentaria.

3. Portfolio de Inversiones

3.3. KAIKU (Kaiku Corporación Alimentaria, S.L.)



Principales Hitos

Los principales hitos ligados a los intereses de Finkatuz en KAIKU han sido los siguientes:

- **Implementación de Envirodigital (software Azti):** Proyecto pionero ligado a la evaluación de la huella ambiental de los productos de Kaiku y medir el impacto de las iniciativas de sostenibilidad a lo largo de toda la cadena de valor. Acciones concretas medibles: Energía 100% renovable, ecodiseño de envases, reducción del consumo de agua o certificación “cero residuos” por Saica.
- **Reparto de Dividendos:** Propuesta de distribución de resultados de 2024 como dividendos a la Junta de Socios.

Datos de Inversión

Fecha de Adquisición: 07/12/2022
Sector Estratégico: Alimentación
Tipo de Inversión: Arraigo

Información Financiera

Pérdidas y Ganancias (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Facturación	495	531	583	559
Cash Operativo	18	-16	24	43

Balance de Situación (M€)

	2021A	2022A	2023A	2024A
Activo Total	302	336	330	329
Patrimonio Neto	80	85	92	105

* **Consejo:** Finkatuz cuenta con 1 consejero en el Grupo Kaiku.



Fuente: Cuenta Anuales Consolidadas e informes de gestión de Kaiku Corporación Alimentaria.



4. Resumen Final

4. Resumen Final

4.1. Principales Magnitudes

I. Tamaño del Fondo 2021-2024: 210 M€ -> 307 M€

Finkatuz cuenta en la actualidad con una capacidad inversora de **307 M€**, situando así a Finkatuz como uno de los principales fondos de entrada de capital a nivel de Euskadi, y una referencia a nivel estatal.

A diciembre de 2024, Finkatuz tiene caja por importe de **242 M€ (203 M€ correspondientes al presupuesto dotado no invertido)** que se irá reduciendo a medida que se vayan ejecutando las operaciones en marcha, y las que puedan surgir en el futuro.

II. Volumen Invertido 2023-2024: 34 % vs 66 %

En 2024 el **34 %** de Finkatuz está **invertido**, y el **66 % sin invertir**. Esto quiere decir que se han invertido hasta la fecha 104 M€ (CAF, ITP Aero y Kaiku), de los cuales se han recuperado 38 M€ de ITP (reparto de prima de emisión), y quedan **disponibles 242 M€ para futuras operaciones**.

Así, el **volumen medio de inversión** por empresa es de unos **35 M€**, estando condicionado por la operación de ITP Aero.

Gráfico 1. Capacidad Inversora 2021-2023 (Finkatuz)

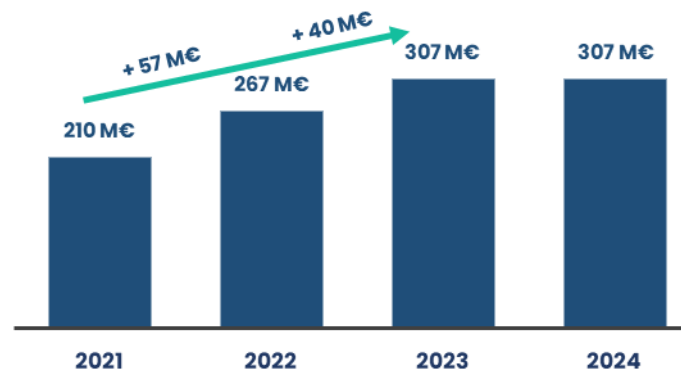
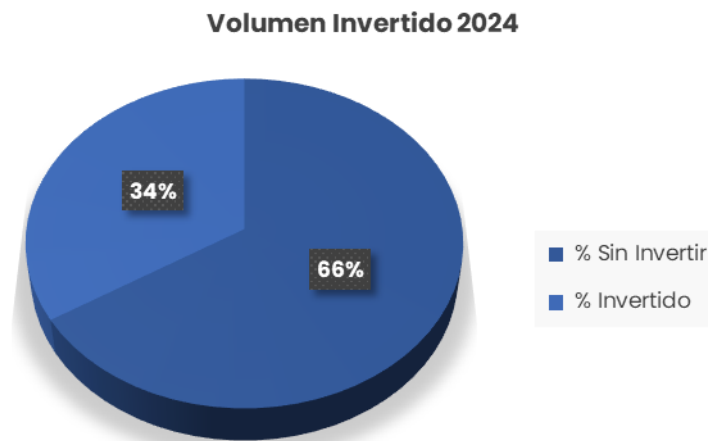


Gráfico 2. Volumen Invertido 2023 (Finkatuz)



4. Resumen Final

4.1. Principales Magnitudes

III. Sectores Cartera 2024: Aeronáutica, Ferroviario y Agroalimentario

En la actualidad Finkatuz está presente en **tres sectores claves** para la industria vasca, como son:

- **Aeronáutica**
- **Ferroviano & Autobuses Eléctricos**
- **Agroalimentario**

IV. Activos Cartera 2024: ITP Aero, CAF y KAIKU

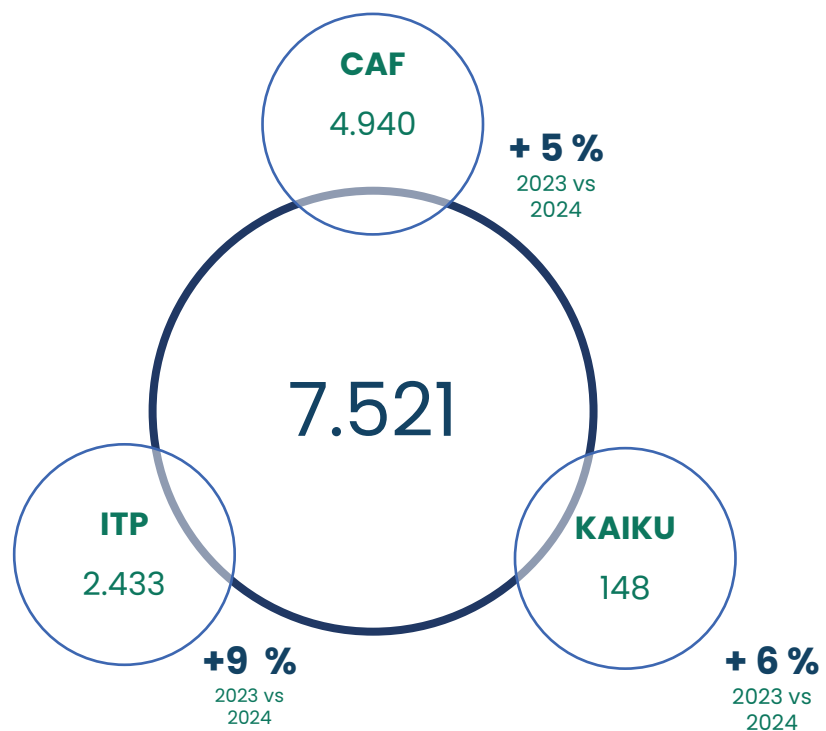
Los tres activos en la cartera de Finkatuz a cierre de 2024 son: ITP Aero, CAF y KAIKU.



4. Resumen Final

4.2. Impacto Directo e Indirecto en Euskadi 2024

Plantilla Media: **7.521 personas**



Sedes y Plantas Productivas: **23 plantas**

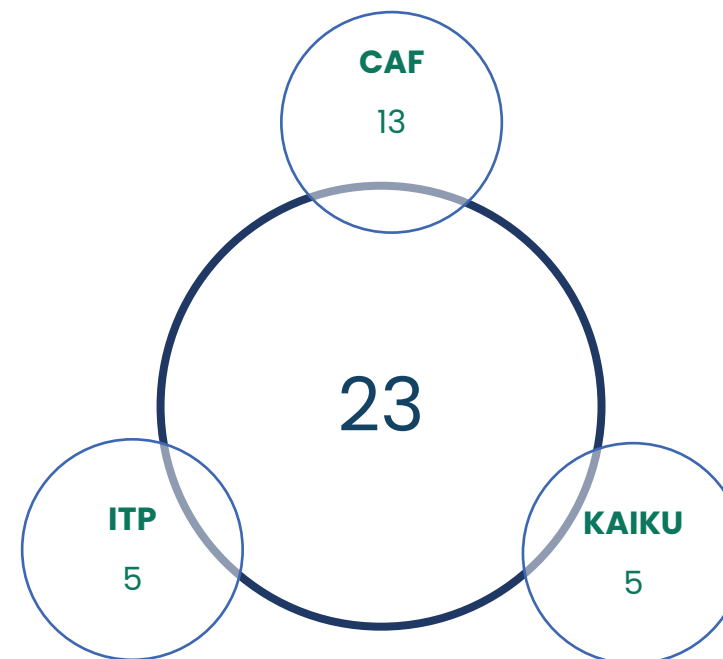


Figura 3. Datos aportados por las empresas participadas respecto al ejercicio 2024 (Finkatuz)

4. Resumen Final

4.2. Impacto Directo e Indirecto en Euskadi 2024

Número de Proveedores: **2.197** proveedores

Volumen de Compras: **688 M€**

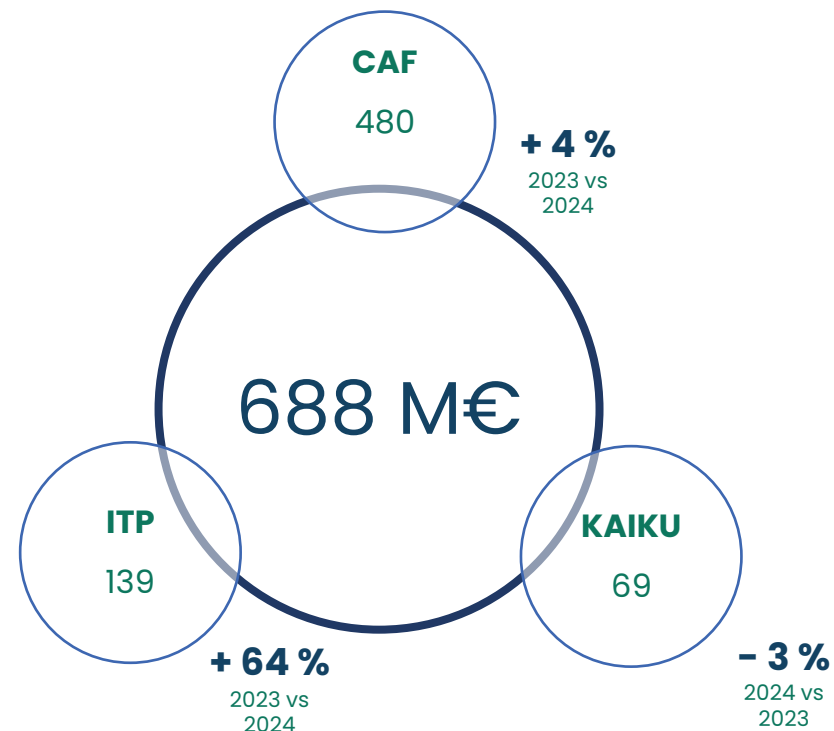
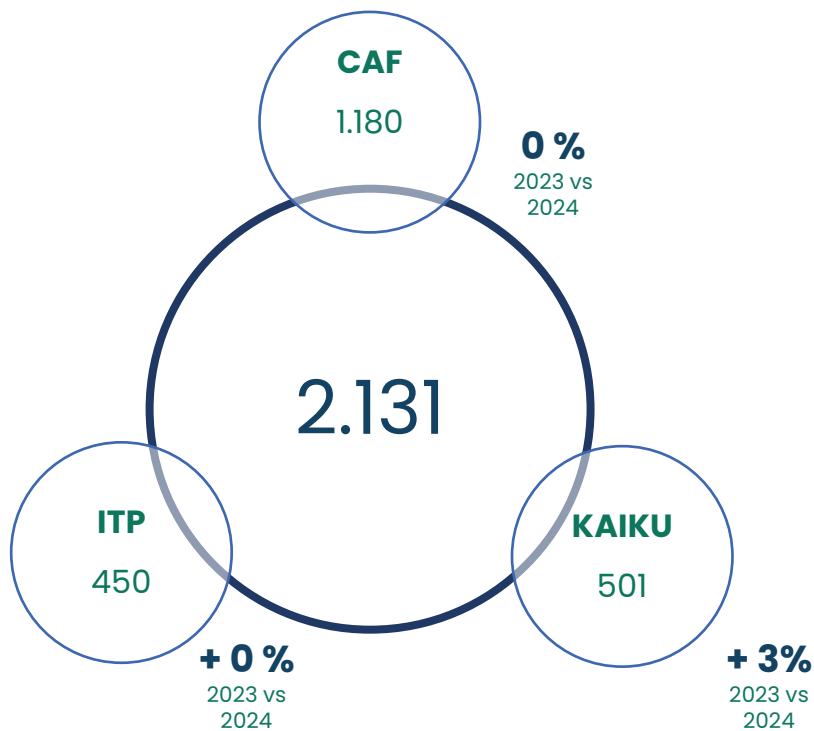
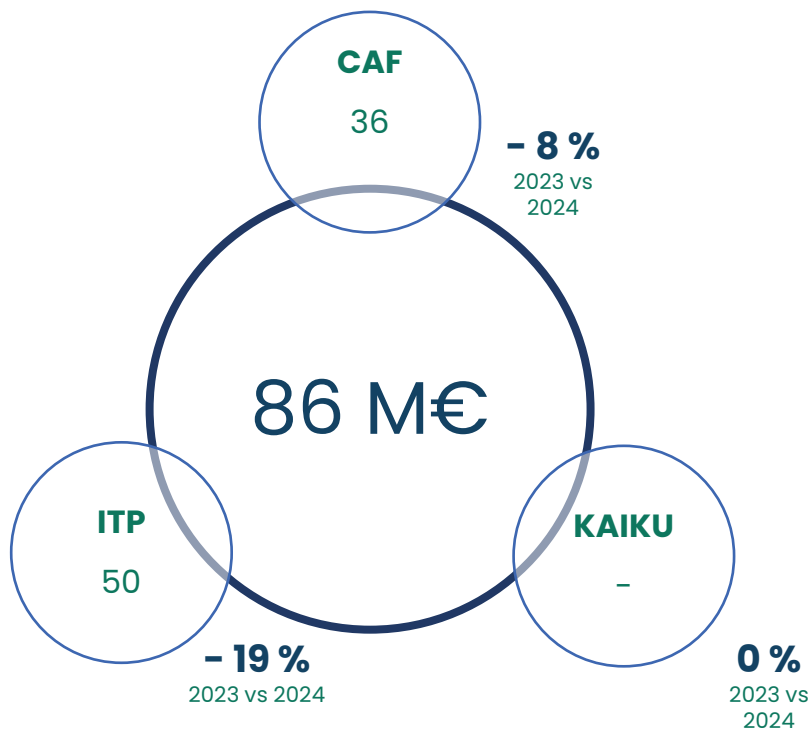


Figura 4. Datos aportados por las empresas participadas respecto al ejercicio 2024 (Finkatuz)

4. Resumen Final

4.2. Impacto Directo e Indirecto en Euskadi 2024

Inversión en I+D+i: 86 M€



Colaboración Centros Tecnológicos y Universidades

CAF	<ul style="list-style-type: none"> • Centros Tecnológicos: CEIT, Vicomtech, Ikerlan, Lortek, Leartiker, Tecnalia, Tekniker e Ideko. • Universidades: UPV, Deusto, MU y Universidad de Navarra.
ITP	<ul style="list-style-type: none"> • Centros Tecnológicos: CFAA, CTA, Azterlan, Tecnalia, BCAM, Ideko, Lortek, Tekniker y Vicomtech. • Universidades: UPV, MU y CEIT.
KAIKU	<ul style="list-style-type: none"> • Otras Colaboraciones: Colaboración en el proyecto Ontzi, junto con AZTI y Basque Food Clúster.

Figura 5. Datos aportados por las empresas participadas respecto al ejercicio 2024 (Finkatuz)

4. Resumen Final

4.3. Conclusiones Finales: Finkatuz en Cifras Globales



Figura 6. Finkatuz en Cifras Globales 2024 (Finkatuz)



Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A.U.

Memoria Anual Finkatuz 2024

Instituto Vasco de Finanzas (IVF)
Junio 2025