



2025. URTEKO EMAITZAK

LEGE OHARRA

DOKUMENTU HAU INFORMAZIOA EMATEKO HELBURUAREKIN BAKARRIK PRESTATU DA

Dokumentu honetan dagoen informazioa ez dute hirugarren independenteek egiaztatu; ildo horretatik, ez dago informazioaren edo bertan adierazitako iritzien edo aitopenen inpartzialtasunari, zehaztasunari, osotasunari edo zuzenketari buruzko berme zehatzik.

Dokumentu honek etorkizuneko aurreikuspenei eta estimazioei buruzko azalpenak izan ditzake eta horiek ezingo dira errendimenduaren berme edo etorkizuneko emaitza gisa hartu, arriskuak eta gorabeherak izan baititzakete. Horietako asko CAFen kontroletik kanpo daude eta gerta daiteke emaitza errealak aipatutako aurreikuspenetan eta estimazioetan adierazitakoetatik materialki bat ez etortzea.

Beraz, inola ere ezingo da CAFeko akzioak saldu, erosi edo akzioetan parte hartzeko, edo beste edozein balio edo inbertsiotarako aholku edo gomendio gisa hartu. Gainera, helburuen artean ez du produktu edo finantza-zerbitzurik eskaintzea.

Dokumentu honetan jasotako informazioa eta iritziak dokumentua prestatu deneko datan emandakoak dira eta aldez aurretik jakinarazi beharrik izan gabe egiaztatzearen, amaitzearen eta aldatzearen mende daude. CAFek ez du estimazioak eta aurreikuspenak jendaurrean eguneratzeko edo berrikusteko inolako betebeharririk hartzen bere gain. Eguneraketa edo berrikusketa horiek informazio berriaren, etorkizuneko gertakizunen edo beste gorabehera batzuen ondorio izan daitezke.

Dokumentu honetan jasotako informazioaren ondorioz hirugarren batek hartutako edozein erabaki hirugarren horren arrisku eta erantzukizun eksklusiboaren eta bakarraren mende geratuko da. CAF, haren filialak edo ordezkariak ez dira edozein kalteren arduradunak izango eta ez dute dokumentu hau edo bertako edukia erabiltzetik eratorritako inolako erantzukizunik beren gain hartuko.

Dokumentu hau eta bertan jasotako informazioa CAFen jabetzakoak dira eta ezingo dira kopiatu, erreproduzitu, argitaratu edo banatu (osorik edo partzialki) CAFek aldez aurretik idatzizko baimena eman gabe.

AURKIBIDEA

1/ 2025eko DATU AIPAGARRIENAK	4
2/ FINANTZA INFORMAZIOA	9
3/ BURTSAKO INFORMAZIOA	28
4/ JASANGARRITASUNA	30
5/ AURREIKUSPENAK	32
6/ ERANSKINAK	35

1/ 2025eko DATU AIPAGARRIENAK

CAFek 2025ERA KO EZARRITAKO HELBURUAK MAGNITUDE GUZTIETAN LORTU DITU

	2025EKO AURREIKUSPENAK	2025EKO DATU ERREALAK	
Book-to-bill	≥1 Kontratazioa selektiboa	Btb= 1,3 Arreta merkatu giltzarrietan eta lehentasun estrategikoekin lerrokatutako aukeretan	✓
Salmentak	Bi digitutik gertu dagoen hazkundea vs 2024	+% 7 vs 2024	✓
EBIT eta Eaitza garbia	Errentagarritasunaren hobekuntza vs 2024	EBIT: +% 14 vs 2024 EBIT marjina = % 5,5 vs % 5,1 (2024) Eaitza garbi egozgarria: +% 42 vs 2024	✓
Dibidendua	Eaitzen bilakaerarekin bat	DPA: +% 14 vs 2024 [1,52€ ⁽¹⁾ vs 1,34€ (2024)]	✓
FZG/EBITDA ratioa	Egonkortasuna 2024. urtearekiko	0,5x vs 0,7x (2024)	✓
Jasangarritasuna	Isurien murrizketa jarduera handiagoko testuinguruan	1&2 Irismena ⁽²⁾ : % 30 3 Irismena ⁽²⁾ : % 43	✓

⁽¹⁾ 2025eko ekitaldira zordundutako akzio bakoitzeko dibidendu gordina 2026ko Akziodunen Batzar Nagusiak onartzearen mende dago.
⁽²⁾ 1 & 2 isurpen absolutuen murrizketa (tCO2e). Oinarri-urtea: 2019. / 3 isurpenen murrizketa (produktuaren erabilera, gCO2e/bidaia^a* kilometro). Oinarri-urtea: 2019.



MUGARRI GARRANTZITSUAK

CAFek BERE HISTORIAKO KONTRATURIK HANDIENA ESKURATU DU



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

December 19, 2025



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

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



CAF-I BELGIKAKO SNCB OPERADOREARENTZAKO TREN-FLOTA BERRIA HORNITZEKO KONTRATU GARRANTZITSUA ESLEITU ZAIO

/ 180 tren barne hartzen dituen **esparru-akordioa**, 1.700M €-tan baloratua.

/ **Etorkizuneko eskaera-handitze potentzialak** beste 380 unitate gehiagoraino.

/ **Alderdiek 2026ko urtarrilean sinatutako akordioa**, eta, ondorioz, 2026ko 1HH-ko eskari zorroan sartu dena.

/ Programa 2026ko urtarrilean abiaraziz, lehen unitateak 2030ean entregatzea aurreikusten da.

/ Taldearen lehentasunekin **bat datorren kontratazioa**.

MUGARRI GARRANTZITSUAK

CBTC⁽¹⁾ SEINALEZTAPEN PROPIOA DUTEN METRO AUTOMATIKOKO LEHEN PROIEKTUAK



CAF BURU DUEN PARTZUERGOAK BERE GAIN HARTU DU NAPOLIKO METROAREN 10. LINEAKO PROIEKTU INTEGRALA

/ Partzuergoa 2. lotearen esleipenduna izan da metroaren sistema automatikoaren diseinua eta implementazioa barne hartzen dituen.

/ CAFen irismenak kontratuan honako hauek barne hartzen ditu:

- **CBTC/ATO GoA4⁽¹⁾ seinaleztapen-sistemaren** implementazioa
- Kontrol-zentroa (CTC) hornitzea
- %100 automatikoak diren tren flota berriaren hornitzea
- Biltegi berrietarako tailerreko ekipamendua
- Mantentze integrala

CAFek HELSINKIKO METROAREN SEINALEZTAPEN SISTEMA MODERNIZATUKO DU

/ Azpiegitura osoaren seinaleztapena modernizatzeko kontratua, CAFen OPTIO izeneko **CBTC⁽¹⁾ sistemarekin**.

/ Kontratuaren irismenak honako hauek hartzen ditu barne:

- Kontrol-zentroa (CTC) hornitzea
- CAFek aurretik hornitutako tren flota modernizatzea seinaleztapen berria ezartzeko

/ **2026ko urtarrilean sinatutako kontratua**

⁽¹⁾ Communications-Based Train Control. GoA: Grade of Automation. GoA4 automatizazio-maila handiena da.



OPTIOk egungo seinaleztapen soluzioen gama osatzen du
mainline segmentutik harago



**CAFek apustu sendoa egin du trenbide-
seinaleen segmentuaren alde**

MUGARRI GARRANTZITSUAK

IPAR AMERIKARAKO LEHEN AUTOBUS PROIEKTUAK ABIAN

**SEATTLE ETA SAN FRANCISCO (AEB)
AUTOBUS ELEKTRIKOZ HORNITZEKO
KONTRATUA**

/ 2024/ABE: Kontratua sinatuta King County Metrorekin, **Seattle**ko garraio publikoko agintaritzak nagusia denarekin, 4 autobus elektriko hornitzeko, horietako 2 40 oinekoak (12 metro) eta beste 2ak 60 oinekoak (18 metro).

Akordioak hornidura 12 unitate gehiagotara **zabaltzeko aukera aurreikusten du.**

/ 2025/AZA: **San Frantziskoko** Udal Garraio Agentziak King County Metrorekin egindako kontratuari lotutako aukeretako batzuk gauzatu zituen, eta 6 autobus elektriko eskatu zituen, horietako 3 12 metrokoak eta beste 3ak 18 metrokoak.

**TROLLEYBUS BOLUMEN HANDIA
VANCOUVERRI (KANADA) HORNITZEKO
KONTRATUA**

/ TransLink operadorearekin sinatutako kontratua, **Vancouver** hiria 12 metroko **184 trolleybus**-ekin hornitzeko.

Akordioak, bezeroak egikaritu ditzakeen 12 metroko beste 201 unitate eta 18 metroko beste 204 unitate artikulatuko **eskaera-handitzea aurreikusten du.**

Diseinua eta fabrikazioa abian Polonian**Lehen entregak 2026ko bigarren
sei hilekoan aurreikusten dira**

**Zero isurpeneko
proposamen eskusiboa**



**Hurbilketa
selektiboa**



**CAFek AEBn duen egungo tren-plantaren egokitzapena abian da, tokiko
edukia eskatzen duten etorkizuneko autobus-proiektuetarako**

2/ FINANTZA INFORMAZIOA

Hiruhileroko eta urteko informazio historiko osoa eskuragarri dago
CAFen webgune korporatiboan, esteka honetan:

<https://www.cafmobility.com/eu/akziodunak-inbertsoreak/informazio-ekonomiko-finantzarioa/funtsezko-zifrak/>

2.1 MAGNITUDE NAGUSIAK

JARDUERA SENDOA, EGUNGO ETA ETORKIZUNEKO BALIO-SORRERA INDARTUZ

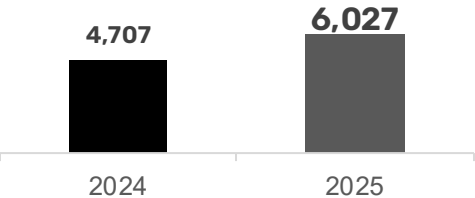
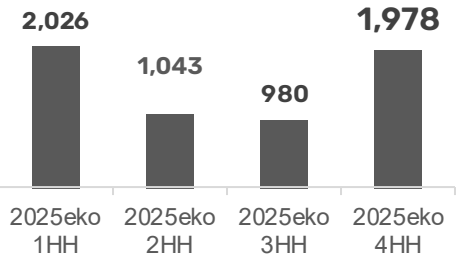
Kontratazioa 6.027 M€ +% 28 vs 2024ko FY	Salmentak 4.487 M€ +% 7 vs 2024ko FY	Book-to-bill 1,3x	Eskari zorroa 16.235 M€ +% 10 vs 2024/12/31	/ Kontratazio historikoa eta Eskari-zorroa maximoetan / 4.400 M€-ko salmenta organikoen helburua erdietsi da 2026ko Plan Estrategikoa amaitu baino urtebete lehenago / Emaita operatiboa bi digitutan hazten ari da, errentagarritasunaren hobekuntza iraunkorrarekin / Kutxa positiboaren eta balantzearen sendotasunaren sortzea / Itzulkin sendoa akziodunentzat / Net Zerorantz aurrera eginez
EBIT 246 M€ +% 14 vs 2024ko FY	EBIT mj % 5,5 Ehuneko +0,4 puntu vs 2024ko FY	Emaita garbi egozgarria 146 M€ % 42 vs 2024ko FY	BPA eta DPA ⁽¹⁾ 4,27 €/ 1,52 €	
Cash flow-a 88 M€	FZG 188 M€	FZG/EBITDA 0,5x		
Jasangarritasuna % 30 18⁽²⁾ Isurpenen murrizketa % 43 3⁽²⁾ Isurpenen murrizketa				

(1) 2025eko ekitaldira zordundutako akzio bakoitzeko dibidendu gordina 2026ko Akziodunen Batzar Nagusiak onartzearen mende dago.
 (2) 1 & 2 isurpen absolutuen murrizketa (tCO2e). Oinarri-urtea: 2019. / 3 isurpenen murrizketa (produktuaren erabilera, gCO2e/bidaiaia* kilometro). Oinarri-urtea: 2019.

2.2 KONTRATAZIOA

KONTRATAZIO HISTORIKOA, MERKATUAREN SENDOTASUNAREN ETA GURE POSIZIONAMENDUAREN ISLA

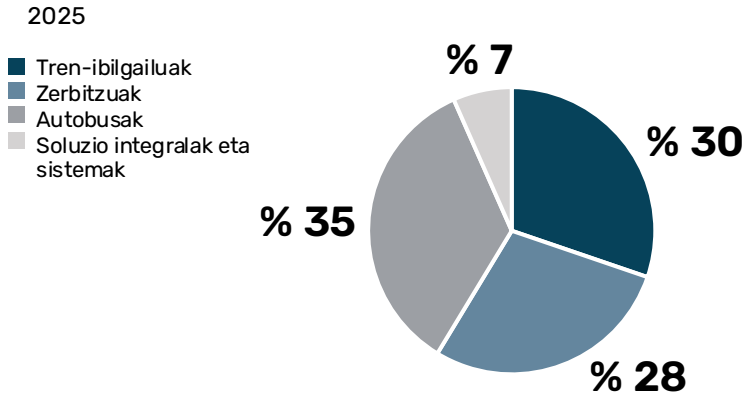
GUZTIRA (M€)



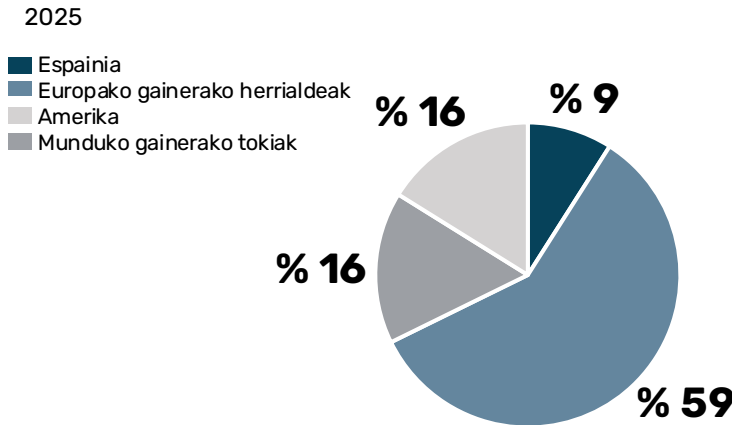
Trenak	3.752	3.936
Autobusak	955	2.091

- Horrez gain, **pipelineko salmenta- aukerek historiako mailarik altuenetan jarraitzen dute.**

KONTRATAZIOAREN BANAKETA, JARDUERA LERROAREN ARABERA (%)



KONTRATAZIOAREN BANAKETA, EREMU GEOGRAFIKOEN ARABERA (%)



/ Kontratazioaren azelerazioa 2025eko 4HHan. Hiruhileko honetako kontratazioak honako hauek biltzen ditu, besteak beste:

- Herbehereak eta Polonia autobus elektrikoekin hornitzea
- SNCF Voyageurs (Frantzia) Régiolis trenez hornitzea
- Mantentze zerbitzuak Brasilen
- Autobus elektrikoen hornidura San Frantziskon (AEB)
- *Trolleybusen* hornidura Vancouverren (Kanada)

/ Btb = 1,3 Talde osoan, 2025ean.

Btb = 1,2 trenen segmentuan

Btb = 1,8 autobusetan

/ Kontratazioaren ikuspegi selektiboa, Taldearen lehentasunekin lerrokatuta.

/ 2025eko tren kontratazioaren profilak bezeroen errepikakortasun handia erakusten du:

- Trenen kontratazioaren % 60 bezeroek gauzatutako kontratu handiagotzeen emaitza da
- CAFek aurretik hornitutako flotetarako kontratatutako mantentze-zerbitzuak

/ Autobusen kontratazioa 2.000 M€-tik gorakoa da lehen aldiz.

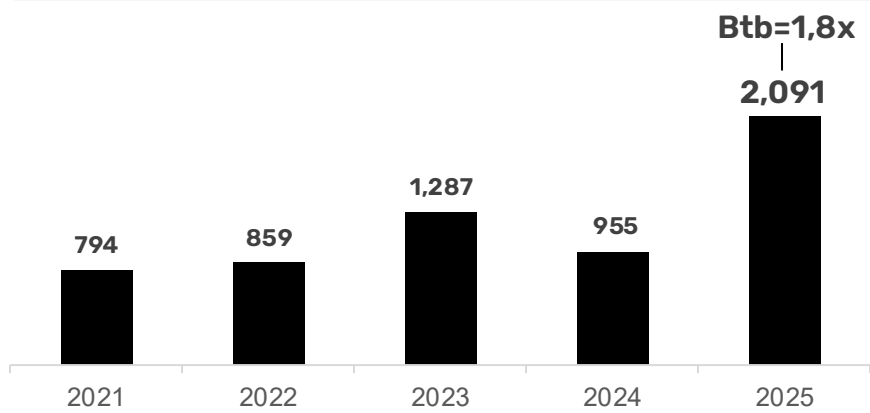
/ Europak kontratazioaren zatirik handiena biltzen du, aukera interesgarriak eskaintzen dituzten beste geografia batzuekin osatuta.

2.2 KONTRATAZIOA

SARBIDE KOMERTZIALA MAXIMOETAN SOLARISEN

/ Solarisek 2.000M€-ko kontratazioa gainditu du 2025ean, konpainiaren lehentasunekin bat datorren profilarekin

SOLARISEN KONTRATAZIOA (M€)



/ Orain arteko urteko gehieneko kontratazioa

/ Solarisen etorkizuneko ibilbidearen ikusgarritasun zabala

/ Pipeline sendoa

- **Ikuspegi selektiboa eskaintzetan**, hazkundera eta errentagarritasunean zentratuta.
- **2.780 autobus kontratatu dira**, neurri desberdineko kontratuak konbinatuz (>100 unitate).
- **Zero isurpeneko autobusen maila historikoa** (2.200 unitate), zorroaren balioa eta profila indartuz.
- **Sarbide gero eta handiagoa bezero pribatuetan**, errepikortasuna eta gauzatzean egonkortasun operatiboa emanez.
- **Dibertsifikazio geografikoa**: Poloniako merkata historikoaren sendotzea, DACH eskualdearen garapena (Alemania, Austria eta Suitza) eta Eskandinaviarena, eta Kanadako lehen kontratu handiaren lorpena (oinarria + hedapena).
- Zero isurpeneko hiri-mugikortasuneko **Europako merkatuaren indarra eta Solarisen lidergoaren sendotzea**

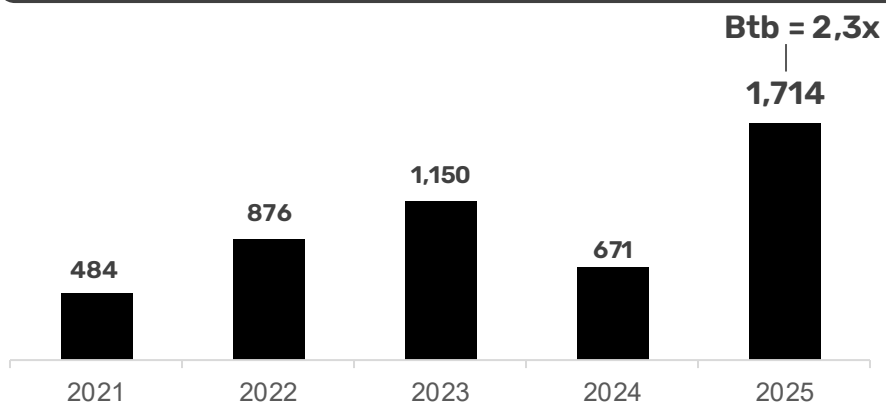


2.2 KONTRATAZIOA

TREN ARLOKO ZERBITZUEN KONTRATAZIOAREN BULTZADA

/ Kontratuen berritze-tasa >% 90 eta kontratu berri garrantzitsuak erakartzea

TREN ARLOKO ZERBITZUEN KONTRATAZIOA (M€)



/ Kontratazio honek tren zerbitzuen jarduera azkartuko du datozen urteetan

/ Tren-zerbitzuen *pipelineak* sendoa izaten jarraitzen du

- Kontratu-atzipenaren **dibertsifikazio geografikoa**, Erresuma Batua, Espainia, Eskandinavia (EuroMainten bidez) eta Hego Amerika nabarmenduz

- Kontratazioa, batez ere **CAFen instalatutako flotari lotuta** dago

- **Jada zerbitzuan dauden floten** zerbitzuak kontratatzeak, **azkartu egiten du euren gauzatzea**.

- Aurrerapen garrantzitsua **trenen mantentze lanen arloa sustatzeko CAFek egindako apustuan**

- Gaur egun, CAFek 150 zerbitzu-kontratu baino gehiago ditu 20 herrialdetan, 12.000 bagoi ingururen mantentze lanak egiten dituelarik, 4.000 pertsonatik gorako plantillarekin



2.2 KONTRATAZIOA

KONTRATU-ATZIPENA CAF-ENTZAT MAIZTASUN HANDIKOAK DIREN GEOGRAFIETAN

/ 2025eko 4HHan iragarritako eta sinatutako kontratazio nagusiak



MANTENTZE ZERBITZUAK
BRASILEN

- Akordioa Trivia Trens S.A. enpresarekin, Brasilgo Comporte taldeko enpresa pribatuarekin, Sao Pauloko 11-Coral, 12-Safira eta 13-Jade aldiriko lineetako 107 tren elektrikoren mantentze integralerako.
- Kontratuaren irismenak CAFen Leadmind izeneko plataforma digitala trenetan integratzea ere jasotzen du, horien errendimendua maximizatzeko helburuarekin.
- **Kontratuaren iraupena 24 urtekoa da, eta 500 M€** inguruko balioa du.



RÉGIOLIS **ESKUALDEKO TRENAK**
(FRANTZIA)

- SNCF Voyageurs operadore frantziarra Regiolis eskualdeko trenez hornitzeko akordioa lortu da, honako irismen honekin:
 - Provence-Alpes-Costa Azul eskualderako 22 trenen hornidura.
 - Frantziako hego-mendebaldeko Akitania Berria eskualdean ibiliko diren 10 trenen hornidura.
- **Bezeroak CAFekiko duen konfiantzaren berritzea.**



AUTOBUS ELEKTRIKOAK ETA TROLLEYBUSAK IPAR AMERIKARAKO

- San Frantziskoko Udal Garraio Agentziaren eskutik 6 autobus elektrikoen eskaera. Horietatik:
 - 40 oineko (12 metro) 3 autobus elektriko
 - 60 oineko (18 metro) 3 autobus elektriko
- Solarisen bigarren eskaera **Estatu Batuetan**.
- Vancouver TransLink 12 metroko 77 unitate gehigarriko **lehen aukera gauzatu du**, urte bereko urtarrean sinatutako kontratua oinarri hartuta.



AUTOBUS ELEKTRIKOAK HERBEHEREETARAKO ETA POLONIARAKO

- Transdev Nederlandekin sinatutako akordioaren arabera, 55 autobus elektriko hornituko dira, horietako batzuk Urbino 9 LE elektrikoak eta beste batzuk 24 metroko Urbinoak.
- Polonian Solarisek kontratuak itxi ditu MZA Varsovia eta GZM Metropoli-sekin, honako irismen hauekin:
 - Urbino 18 metroko 50 autobus artikulatu elektriko MZA Varsoviarako
 - 42 autobus elektriko GZM Metropoliserako, biltegiko karga azpiegitura barne. Zehazkiago, 12 metroko Urbino 24 autobus elektriko eta 18 Urbino artikulatu 18 metrokoak.
- Eragiketen balioa **110 M€-tik gorakoa da**.

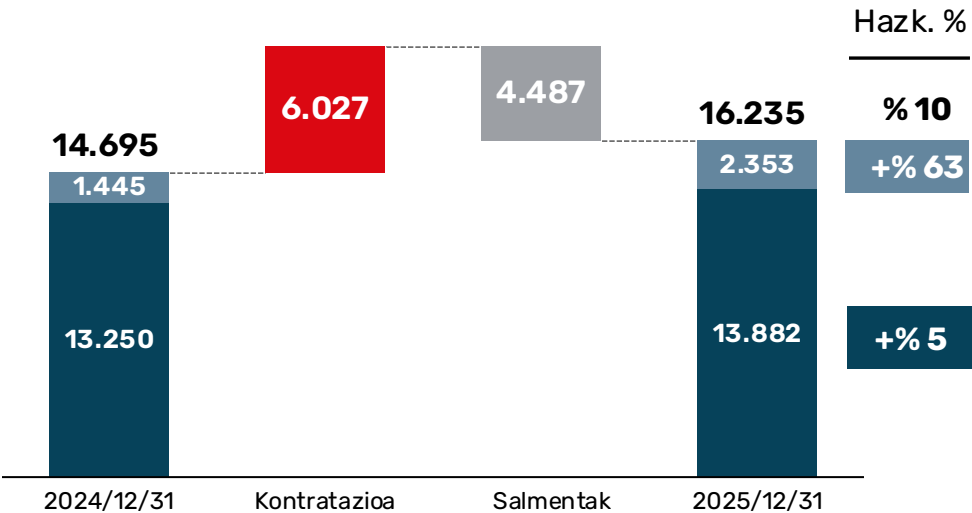
2.3 ESKAERA ZORROA

ESKARI ZORROAK MAXIMO HISTORIKO BERRI BAT EZARRI DU

/ Zorroaren bolumenak eta exekuzio-profilak Taldearen hedapen-zikloaren jarraipena ziurtatzen dute

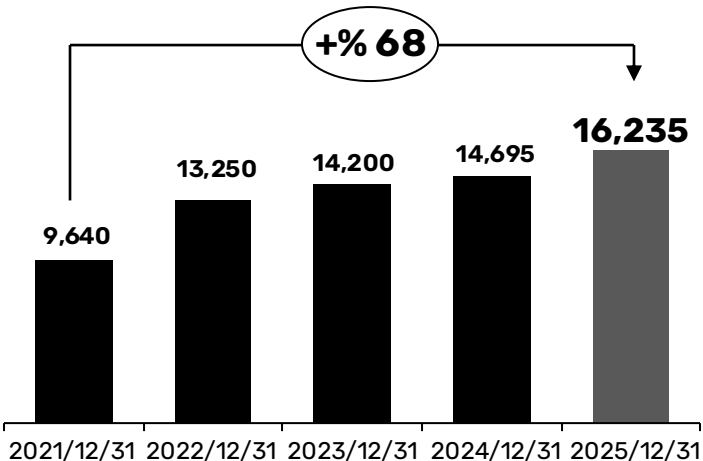
GUZTIRA (M€)

Autobusak
Trenak



Zorro/Salmentak ratioa	3,5x	3,6x
Autobusak	1,6x	2,0x
Trenak	4,0x	4,2x

ZORROAREN ORAINTSUKO BILAKAERA (M€)



/ 2025eko 4HHn izandako kontratazio handiak zorroak 16.000M€-ak lehen aldiz gainditzea ahalbideratu du, **salmentak 3,6** aldiz handiagoa izanik.

/ **Autobus negozioaren ekarpen nabarmena**, % 63 handitu baita.

/ Zorro honek **ez ditu barne hartzen** ondoren aipatzen diren iragarritako eta sinatu gabeko esleipenak edo 2026ko 1HHn sinatutakoak, **2.300 M€-tik gorako balio osoa dutenak**:

- Kairoko metroaren birgaitzea eta mantentzea (Egipto)
- AM30 trenen hornidura SNCBrentzat (Belgika)
- Metro Napoli (Italia) eta Metro Helsinkiren (Finlandia) gidatze automatikoko proiektuak

/ Zorro honek **ez du barne hartzen, halaber**, kontratuei lotutako **bezeroek etorkizunean exekutatu ditzaketen aukeren bolumen handia (>9.000M€)**.

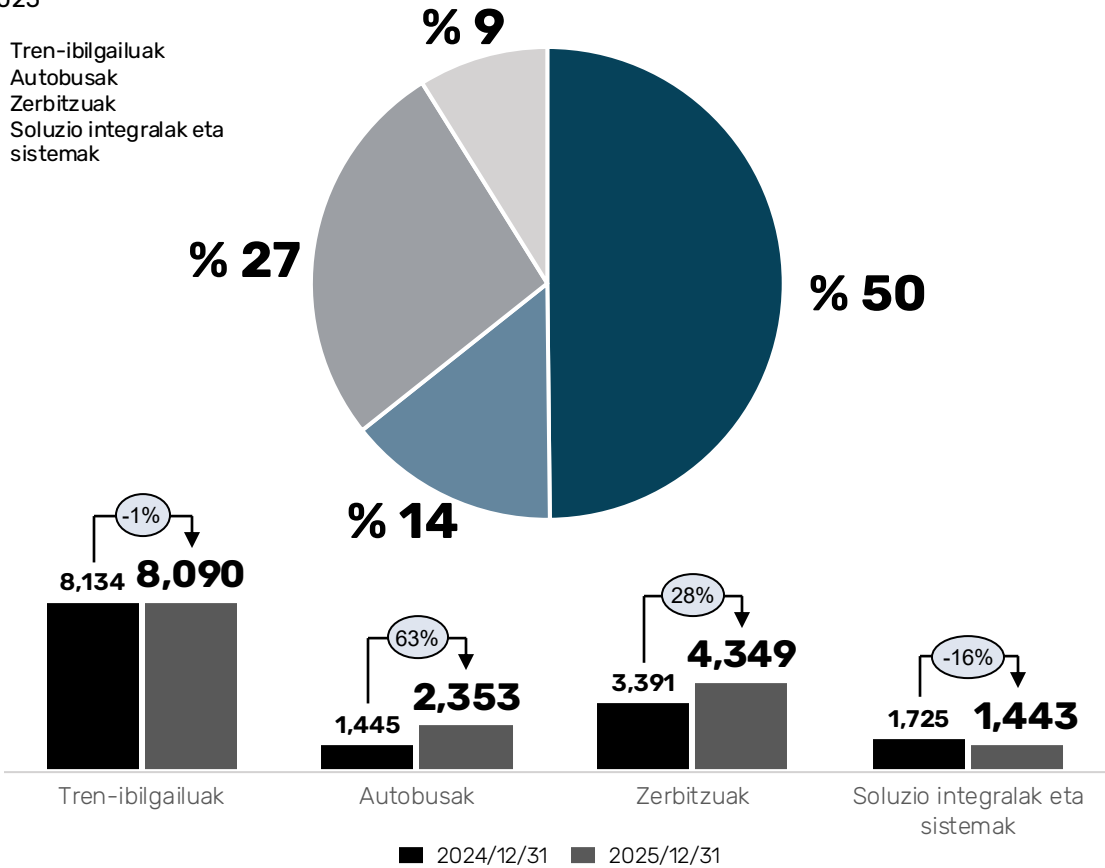
2.3 ESKAERA ZORROA

ZERBITZUEN ETA AUTOBUS NEGOZIOAREN PISUA HANDITU DA ESKAERA ZORROAN

ZORROAREN BANAKETA, JARDUERA LERROAREN ARABERA (%)

2025

- Tren-ibilgailuak
- Autobusak
- Zerbitzuak
- Soluzio integralak eta sistemak

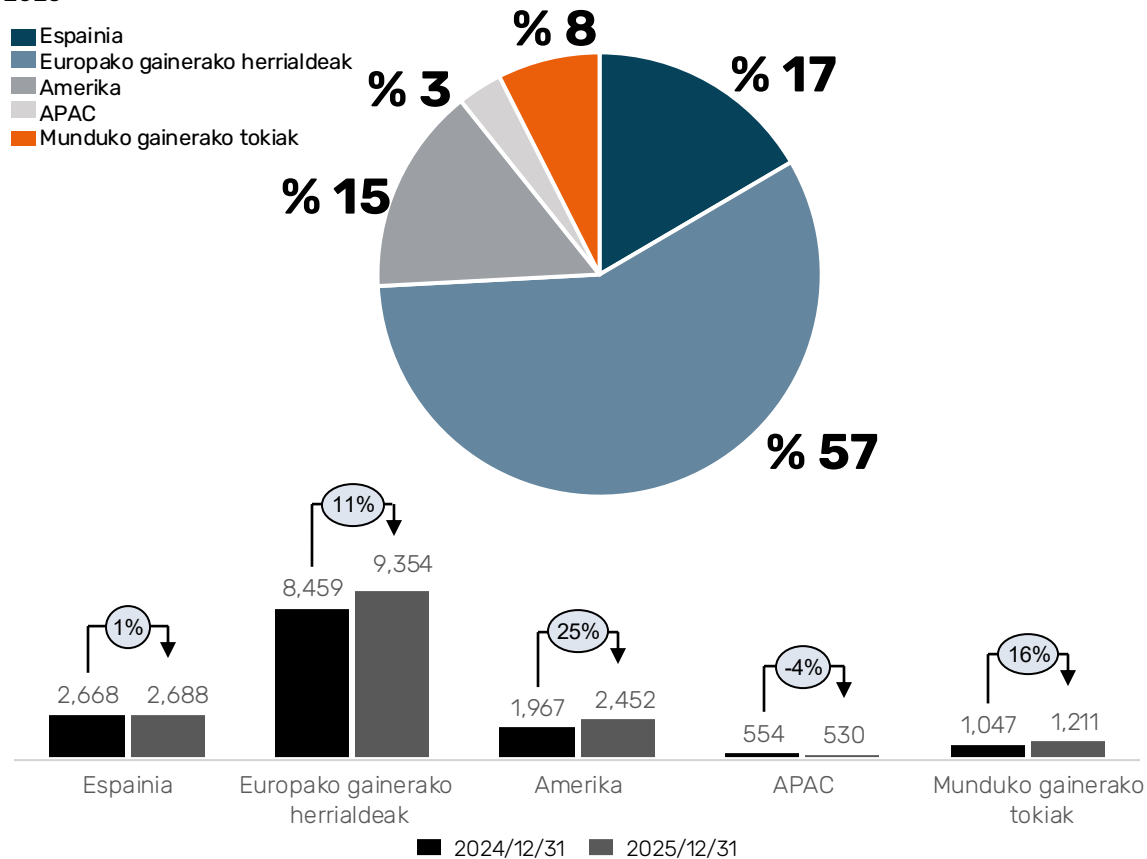


Tren-zerbitzuek eta Autobusek eskari zorroan duten pisuaren handitze nabarmena.
Soluzio Integralak eta Sistemak alorrean zorroa murriztu da proiektu integralen exekuzioan aurrera egitearen ondorioz.

ZORROAREN BANAKETA, EREMU GEOGRAFIKOEN ARABERA (%)

2025

- Espainia
- Europako gainerako herrialdeak
- Amerika
- APAC
- Munduko gainerako tokiak



Eskaera zorro **dibertsifikatua** eta **aldaketa nabarmenik gabea.**
Europak zorroaren epizentroa izaten jarraitzen du (guztizkoaren % 74).

2.4 EMAITZEN KONTU BATERATUA

2025EKO EMAITZEK BERRESTEN DUTE MARJINEN HAZKUNDERAKO ETA HOBEEKUNTZARAKO JOERAK JARRAITZEN DUELA

/ Emaitzza garbia nabarmen handitu da, finantza-emaitzza eta ondoriozko zerga-tasa hobetu direlako

(milioi eurotan)	2024 ⁽¹⁾	2025 ⁽¹⁾	Alda. 2025/2024 ⁽¹⁾
NEGOZIO ZIFRAREN ZENBATEKO GARBIA	4.212	4.487	+% 7
USTIAPENAREN EMAITZA - EBIT	216	246	+% 14
EBIT Marjinen %	% 5,1	% 5,5	
Finantza arloko emaitza	(52)	(37)	-% 30
Finantza-sarrerak	25	21	-% 17
Finantza-gastuak	(68)	(50)	-% 26
Trukeko edo kanbioko aldeak	(9)	(7)	
Finantza arloko beste gastu/sarrera batzuk	0	0	
Partaidetza-metodoaren arabera baloratutako erakundeen emaitza	(3)	6	
ZERGEN AURREKO EMAITZA	161	216	+% 34
Irabazien gaineko zerga	(53)	(64)	+% 21
Zergen ondorengo emaitza garbia	108	151	+% 41
Interes minoritarioak	4,4	5,1	+% 16
ERAKUNDE KONTROLATZAILEARI EGOTZITAKO EMAITZA	103	146	+% 42

/ **Negozio-zifraren hazkunde jarraitua** (+% 7).

/ **Ustiapen Emaitzza % 14 handitu da** jarduera igoerari eta errentagarritasunaren progresioari esker (% 5,5 2025ean).

/ Finantza-emaitzak hobera egin du, Taldearen zor txikiagoarekin lotutako **interesengatiko gastua nabarmen murriztu** delako eta kanbio-tasaren estalduren kostua txikiagoa izan delako.

/ **Zerga aurreko emaitzak % 34 egin du gora**, 216M€-raino. Horren jatorri geografikoak, gainera, tasa fiskal onuragarriagoa ekarriko du, aurreikusita zegoen bezala.

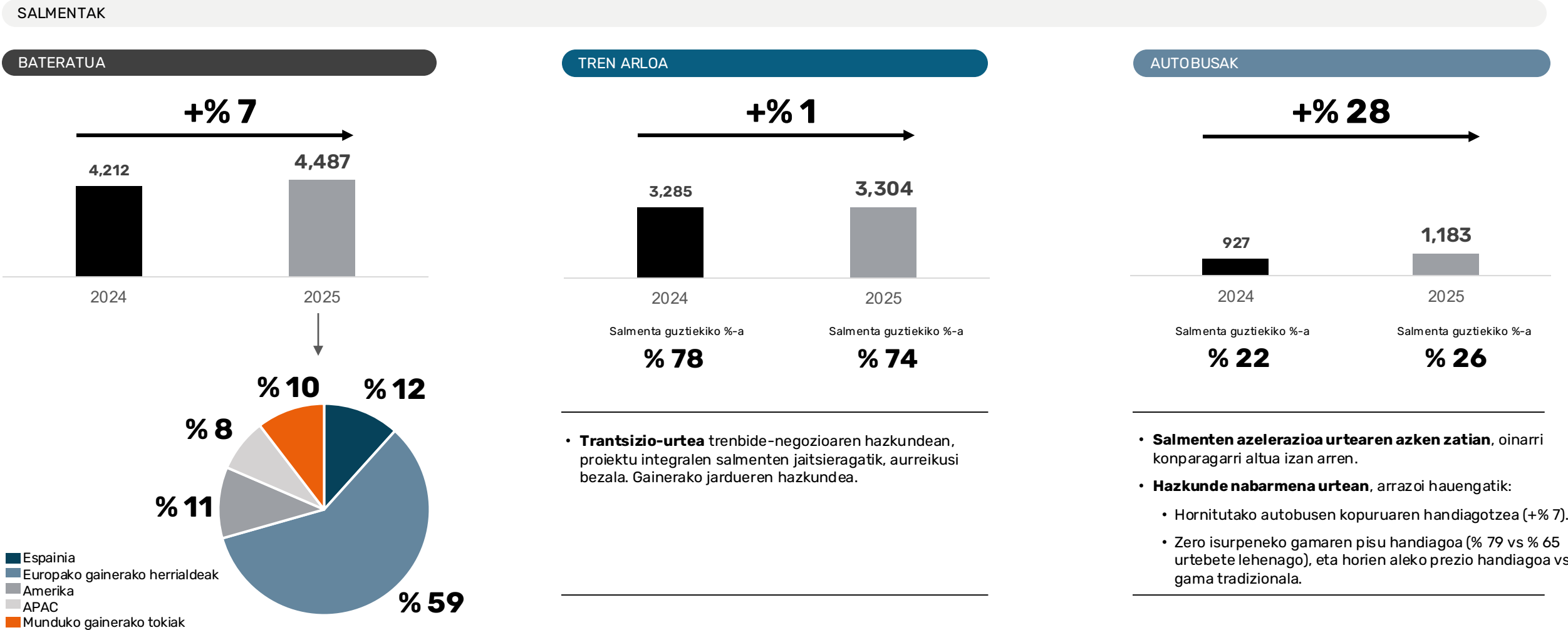
/ Hala eta guztiz ere, **egotzitako emaitza garbia % 42ko hazkunde sendoarekin hazi da, 146M€-ra iritsi arte**, Konpainiaren ondarea eta akziodunaren ordainsaria indartuz.

⁽¹⁾ Zifra absolutuak milioi eurotan biribilduta. Urte arteko aldakuntza, zifra absolutu zehatzak kontuan hartuta, biribildu gabe.

2.4 EMAITZEN KONTU BATERATUA

TALDEAREN SALMENTEK URTEBETE LEHENAGO LORTU DUTE 2026KO PLAN ESTRATEGIKOAN EZARRITAKO HELBURU ORGANIKOA

Autobusak hazkundearen zatirik handienaren erantzule dira, 2025ean trenbideko negozio moderatuago baten aurrean, aurreikusita zegoen bezala



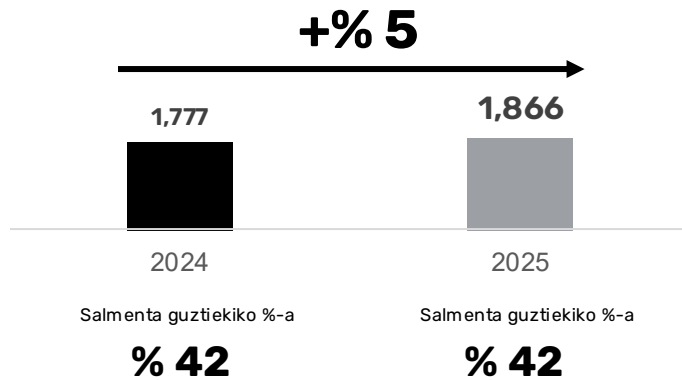
2.4 EMAITZEN KONTU BATERATUA

TRENAK FABRIKATZEKO ETA TREN-ZERBITZUAK EMATEKO JARDUERAK EUTSI EGIN DIOTE TRENBIDE ALORREKO HAZKUNDEARI

/ Soluzio integralen eta Sistemen salmentek behera egin dute, proiektu integralen ekarpen txikiagoagatik

TREN ARLOKO SALMENTAK

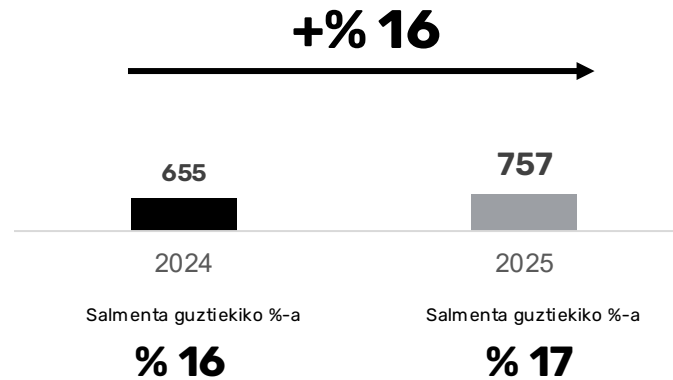
TREN IBILGAILUAK



- Hauek izan dira ekitaldiko salmentei ekarpen handiena egin dieten proiektuak: eskualde-unitateak New South Waleserako (Australia) eta SNCFrako (Frantzia), tranbiak Tel Aviverako (Israel), LRVak Bostonerako (AEB), bidaiari-trenak Etihad Railerako (EAU) eta aldiriko trenak RATPrako (Frantzia).

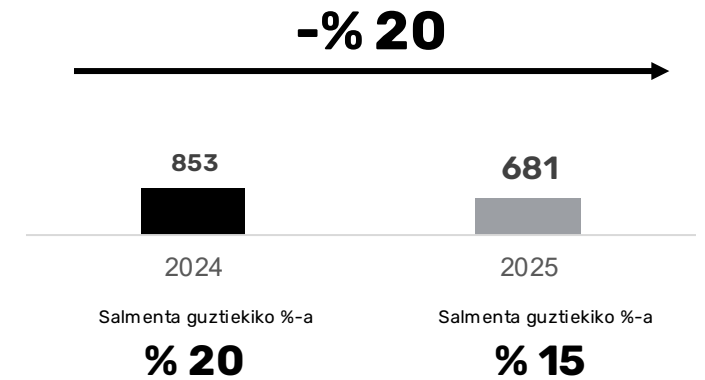
- Guztira aldiko **salmenten 1/3 inguru dira.**

ZERBITZUAK



- Hazkunde garrantzitsua **geografia guztietan ordezeko piezen salmenta eta mantentzea handitu direlako, Espainia eta Erresuma Batua nabarmenduta.**

SOLUZIO INTEGRALAK ETA SISTEMAK



- **Seinaleztapen-jardueretan, floten birgaitzeetan eta osagaien horniduran salmentek gora egin izana ez da nahikoa izan bere aurrerapenaren ondorioz proiektu integralek izan duten salmenten jaitsiera konpentsatzeko,**

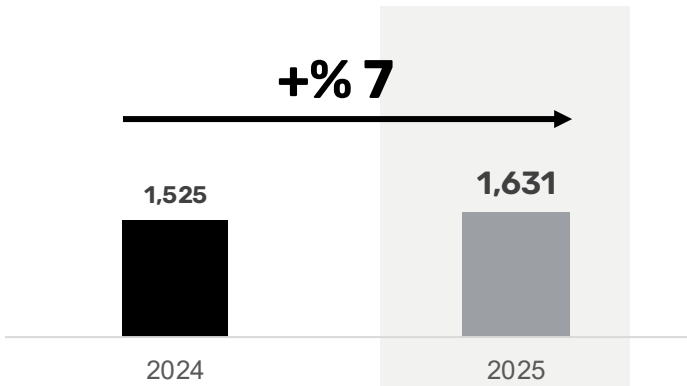
2.4 EMAITZEN KONTU BATERATUA

SOLARISEK ENTREGATUTAKO AUTOBUSEN KOPURUA HANDITU DU, ZERO ISURPENENKO GAMAREN PISU HISTORIKOAREKIN

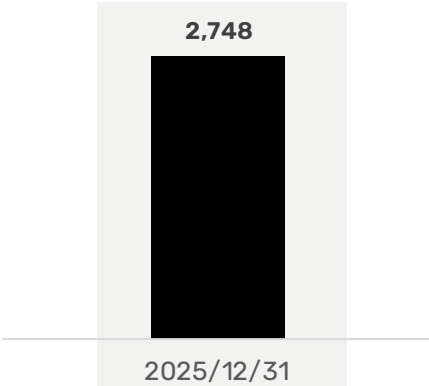
/ Eskaera zorro mardulak jardueraren hedapena bermatzen du datozen urteetan

AUTOBUSEN SALMENTAK

ENTREGATUTAKO AUTOBUS KOPURUA



ZORROAN DAGOEN AUTOBUS KOPURUA



Zero isurpen	Autobus elektrikoen % (elektrikoak eta hidrogeno bidezkoak)	% 53	% 75	% 68
	Trolleybusen %	% 12	% 4	% 16
Isurpen baxuak	Autobus hibrido en %	% 18	% 7	% 7
	Emobility autobusen GUZTIZKO % (zero isurpen eta isurpen baxuak)	% 83	% 86	% 91

/ Urtean entregatutako **autobusak 1.631** izan dira (+% 7 urte artean), bigarren seihilekoan lehenengoan (866 vs 765) baino entrega gehiago egin ondoren eta exekuzio planean aurreikusitakoaren arabera.

/ **Hornitutako zero isurpeneko autobusen proportzioa maila historikora iritsi da**, hornidura guztien % 79 baitira, 1.294 autobusekin.

Zero isurpeneko gamaren barruan, bateriak edo hidrogenoa duten autobusek jarraitzen dute zati nagusia izaten (entrega guztien % 75, hau da, 1.222 autobus).

/ **Eskarien zorroak zifra errekorra lortu du:** 2.748 unitate entregatuko dira datozen bi urteetan, bai merkatu nagusian, Europan, bai hedatu berri diren merkatuetan, Ipar Amerikan.

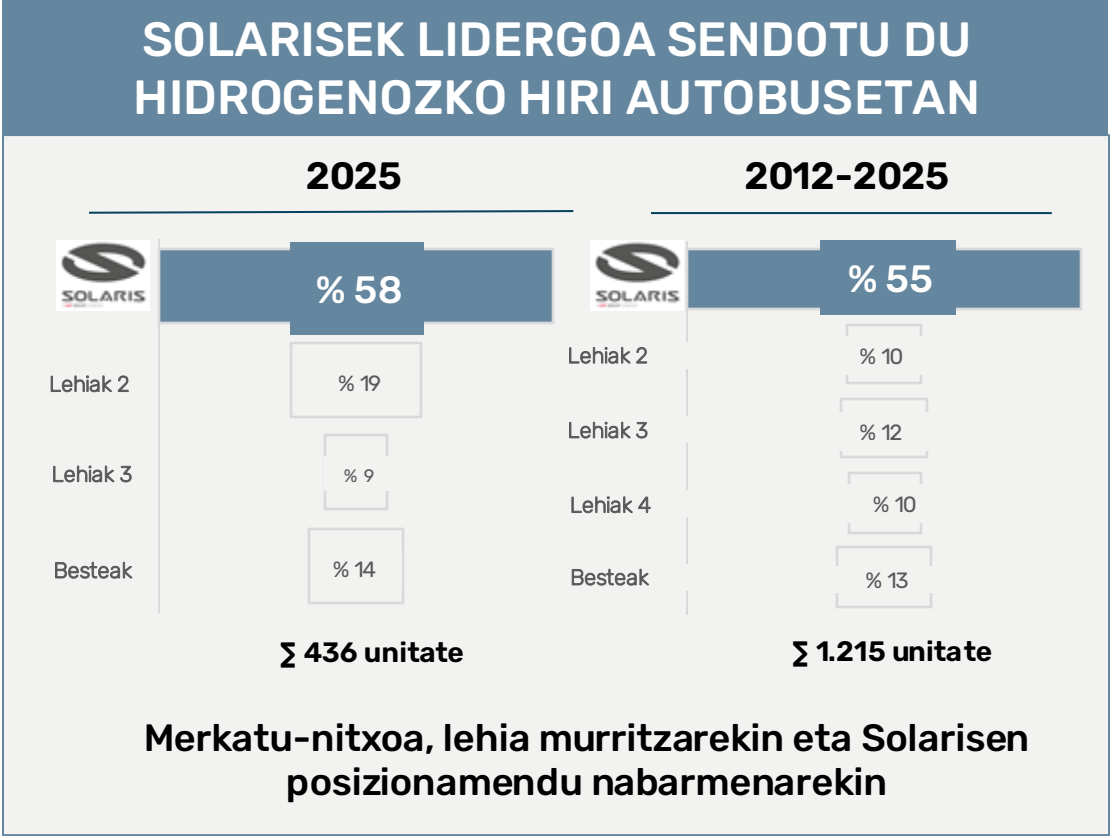
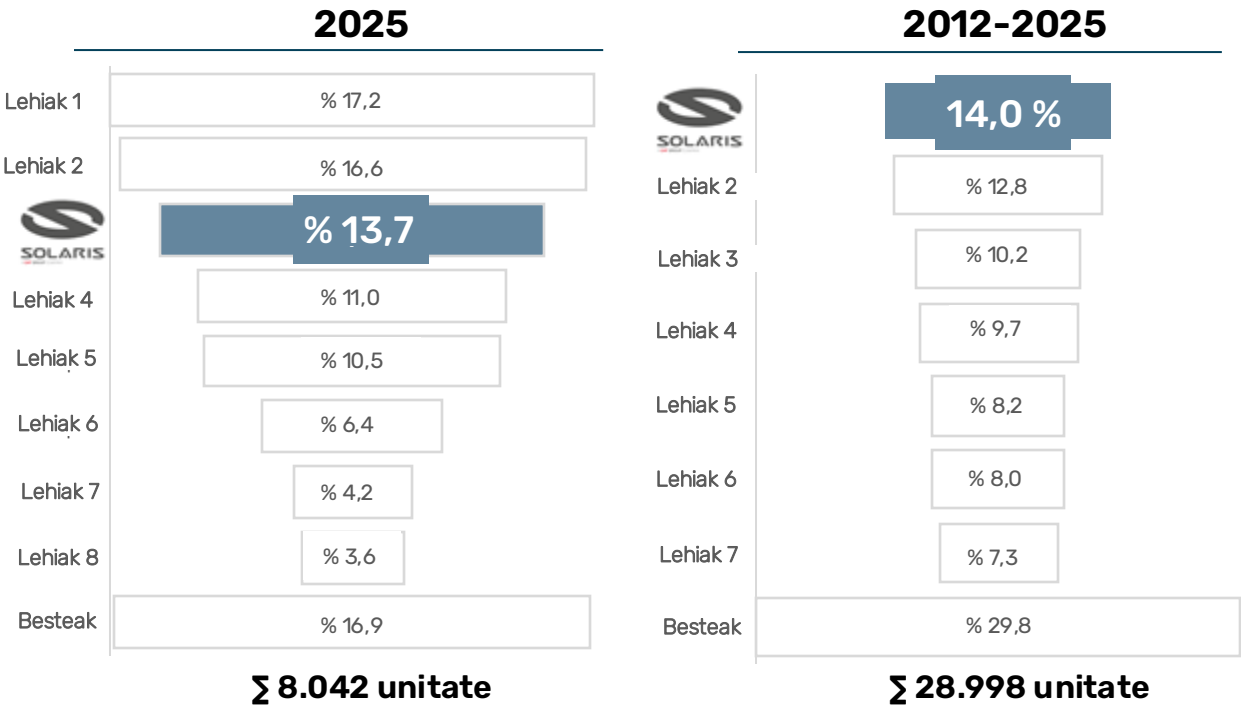
2.4 EMAITZEN KONTU BATERATUA

ZERO ISURPENENKO AUTOBUSEN EUROPAKO MERKATUAK HEDATZEN JARRAITZEN DU, SOLARIS LIDER HISTORIKOA IZANIK

Zero isurpeneko hiri autobusen sartze tasa % 64koa izan da 2025ean. 2035ean, erositako hiri autobusen % 100ek zero isurpenekoak izan beharko du.

AUTOBUSEN SALMENTAK

ZERO ISURPENENKO HIRI AUTOBUSEN EUROPAKO MERKATUA (ELEKTRIKOAK ETA HIDROGENO BIDEZKOAK) ⁽¹⁾



¹ Iturria: DVV Media Group. Zero isurpeneko 8.042 autobus erregistratu dira, erregistratutako 13.192 autobusen aldean. BGM > 8t. EB27 (Erresuma Batua eta Irlanda gabe, Solarisek parte hartzen ez duen herrialdeak), Norvegia eta Suitza barne hartzen ditu.

2.4 EMAITZEN KONTU BATERATUA

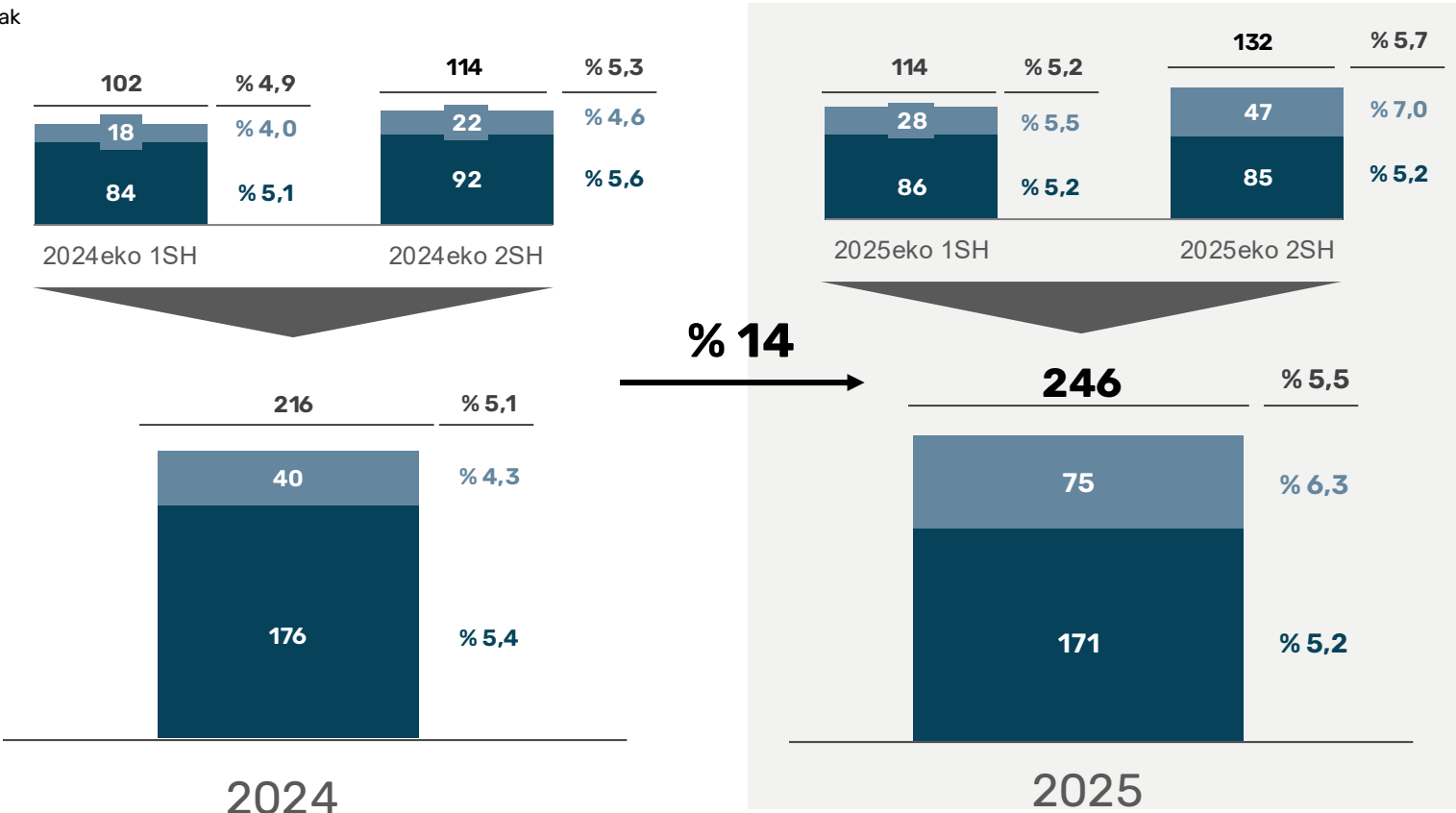
EMAITZA OPERATIBOA DIGITU BIKOITZEZ HAZI DA, JARDUERA HANDIAGOAN ETA ERRENTAGARRITASUNAREN HOBEKUNTZAN OINARRITUTA

/ Solarisen errentagarritasunaren hazkundera nabarmena izan da, CAFek 2018an erosi zuenetik mailarik altuenera iritsi baita

EMAITZA

EBIT (M€) eta EBIT marjina (%)

■ Autobusak
■ Trenak



/ **EBITak salmenten hazkundera bikoizten du (+% 14)** eta 246 M€-tan kokatzen da emaitza bateratuan.

/ Taldeak **errentagarritasuna handitu du**, 2025aren itxieran % 5,5 izanik eta urtean 0,4 puntu hobetuz.

Bilakaera desberdina izan da segmentuen arabera:

Trenak
Errentagarritasuna urtean zehar moteldu da, gauzatzen ari diren proiektuen mixaren eta inflazioak eragindako proiektuen eraginaren ondorioz.

Autobusak
Errentagarritasunaren hedapen sendoa, entrega bolumen handiagoak, exekuzio mixak eta ezarritako efizientzia eta optimizazio neurrien eragin positiboak lagunduta.

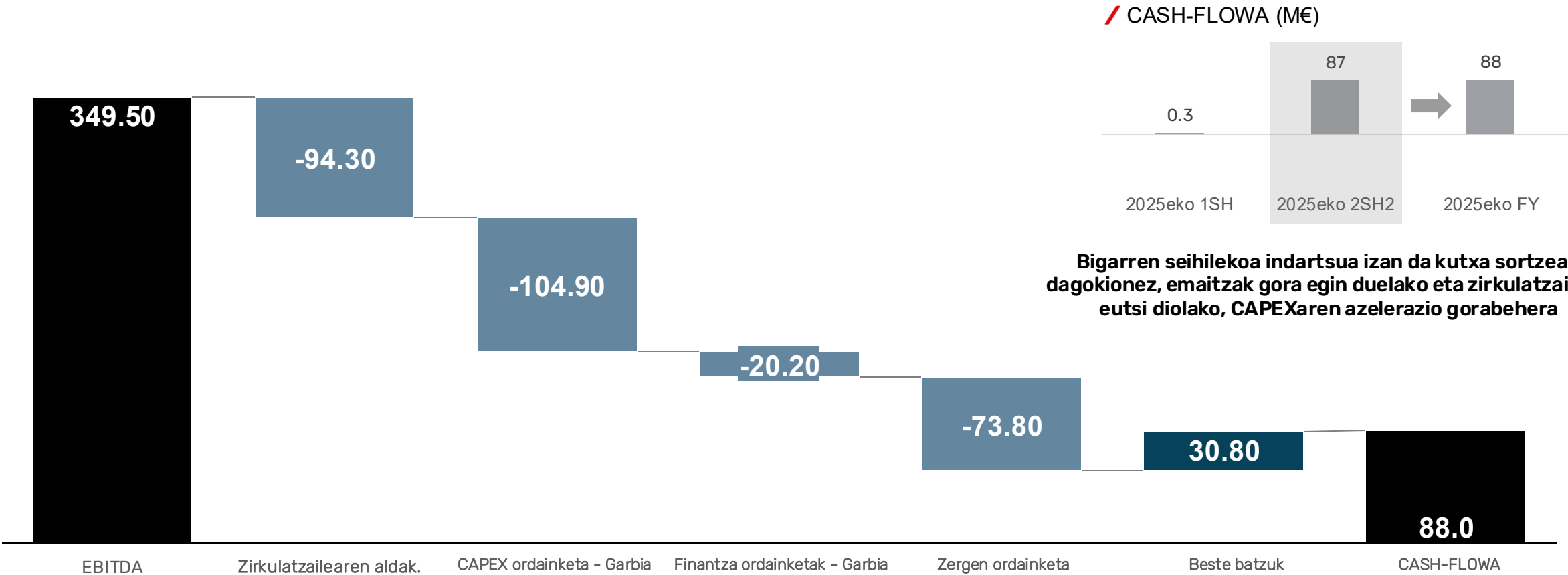
Aurreikuspenak gaindituz Solarisen errentagarritasunaren berreskuratze azkarra, **2018an CAFek erosi zuenetik urteko mailarik altuena lortuz.**

2.5. CASH FLOWA

KUTXA POSITIBOA SORTU DA EMAITZA HEDATZEAREN ETA ZIRKULATZAILEAREN KUDEAKETAKO DIZIPLINAREN ONDORIOZ

BRIDGE EBITDA-CASH FLOWA (M€)

2025

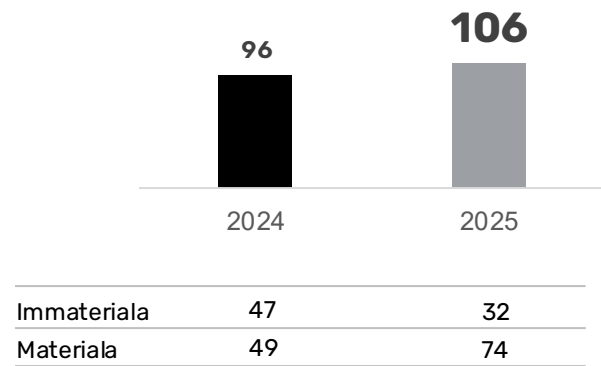


2.6. EGOERA-BALANTZE BATERATUA

BALANTZEA KONTROLPEAN DAGO HAZKUNDE TESTUINGURU BATEAN

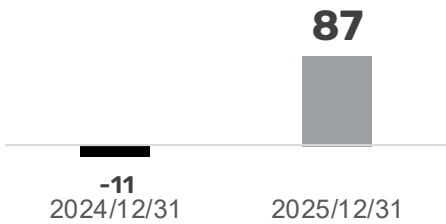
(milioi eurotan)	2024/12/31	2025/12/31
Aktibo finkoak	1.268	1.211
Zirkulatzailan egindako inbertsioa	(11)	87
AKTIBO GARBIA	1.257	1.298
Ondare garbia	896	988
Finantza Zor Garbia	226	188
Beste aktibo eta pasibo batzuk	135	122
ONDAREA ETA PASIBO GARBIA	1.257	1.298

CAPEX (MATERIALA + IMMATERIALA) (M€)



- **CAPEX**aren igoera txikia izan da, aurreikusitakoaren ildotik.
- **Trenbide**-segmentuan nabarmentzekoak dira Espainian, Frantzian, Erresuma Batuan eta Mexikon **ekoizpen-ahalmena handitzeko inbertsioak**.
- **Autobusen** alorrean, inbertsioa egungo lantegien (Bolechow eta Sroda) **edukiera handitzean** eta Kijewoko lantegi berria egokitzean kontzentratu da, guztiak Polonian. Baita **merkatu berrietara bideratutako soluzioen garapenean** ere: Ipar Amerika eta hiriarteko segmentua.

ZIRKULATZAILE GARBIA (M€)



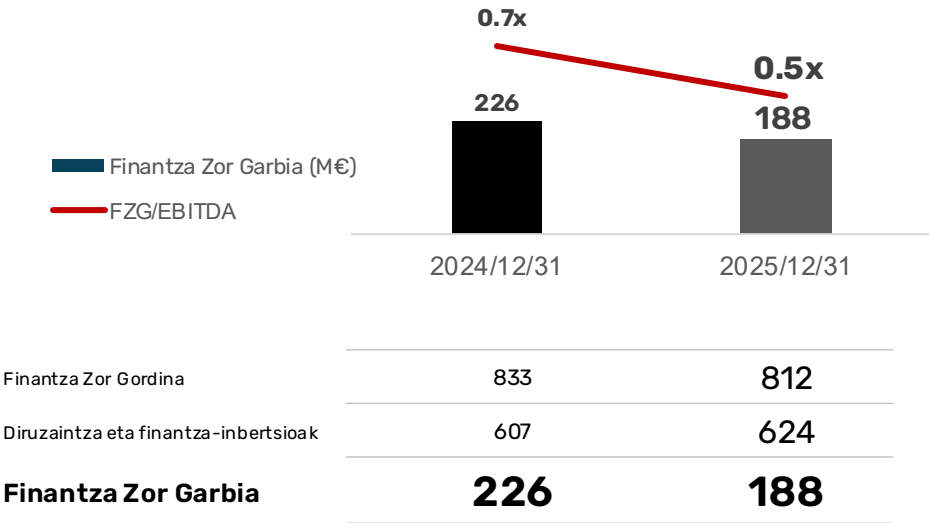
- Autobusen segmentuan jarduera handitzearekin lotuta **zirkulatzaila handitu egin da**, balio handiagoko exekuzio-mixa batekin.

2.6. EGOERA-BALANTZE BATERATUA

FINANTZA-POSIZIO SENDOA

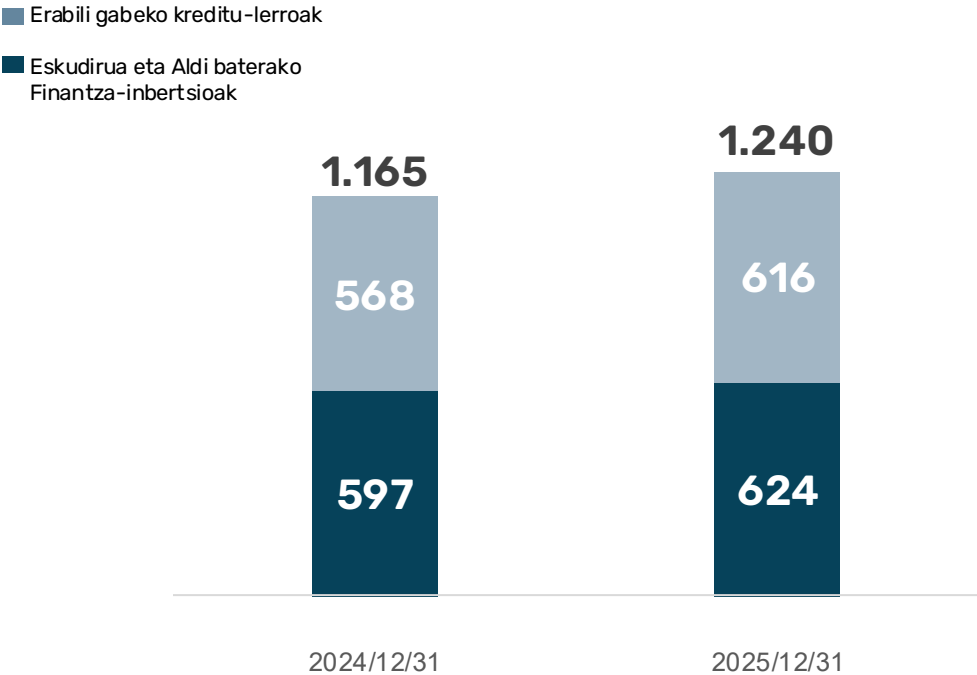
/ Zor garbiaren murrizketa eta FZG/EBITDA ratioaren indarketa

FINANTZA ZOR GARBIA (M€)



- Urtean sortutako kutxari esker, zor gordina murriztu eta diruzaintzako posizioa indartu da.

LIKIDEZIA (M€)

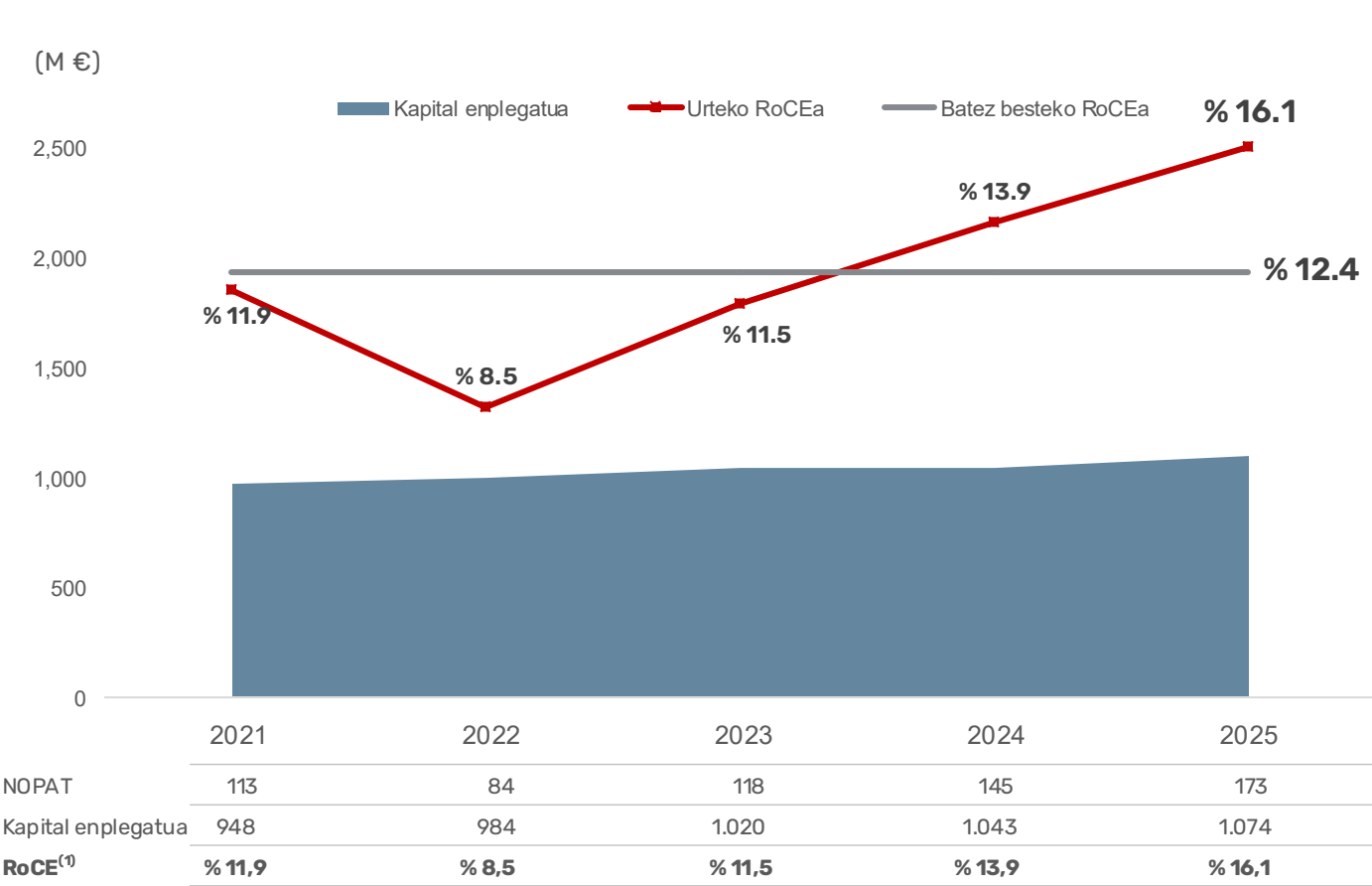


- Likidezia erabilgarri zabala.

2.7. ROCEa

RoCEa HANDIA IZAN DA, NEGOZIOAREN HAZKUNDEAK, ERRENTAGARRITASUNAREN HOBEKUNTZAK ETA INBERTSIO DIZIPLINA SENDOAK BULTZATUTA

/ Azken 5 urteetako batez besteko RoCEa merkatuak eskatzen duen itzulkina baino nabarmen gorago kokatu da

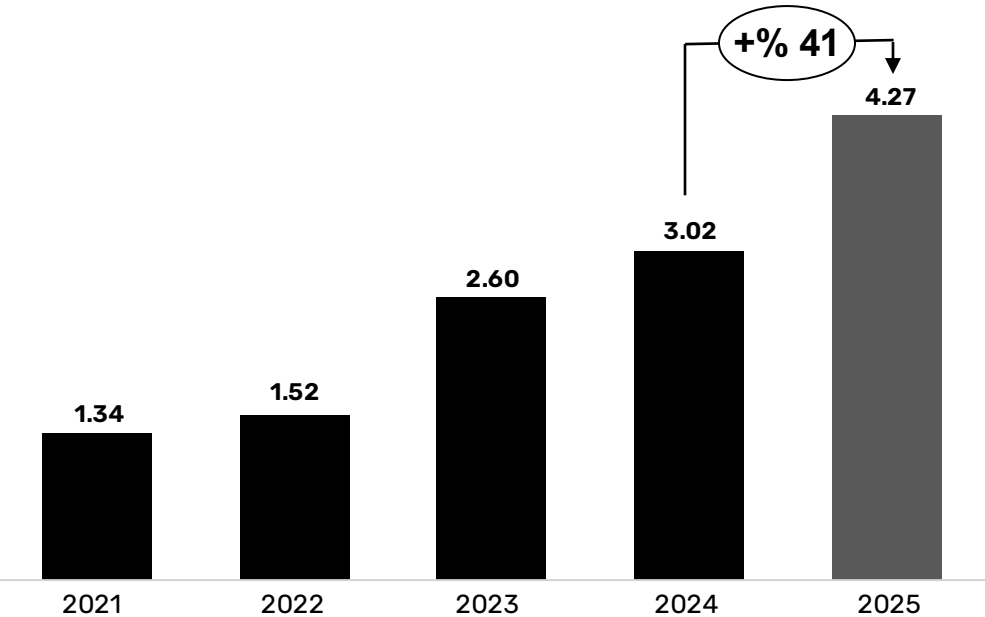


⁽¹⁾ RoCE: Ratio hau, zerga ondorengo EBITa (NOPAT) ekitaldiko batez besteko kapital enpleguarekin zatitzean lortzen da. Ratio horren bilakaerak Taldearen jardueran erabilitako kapitalaren errentagarritasun operatiboa adierazten du.

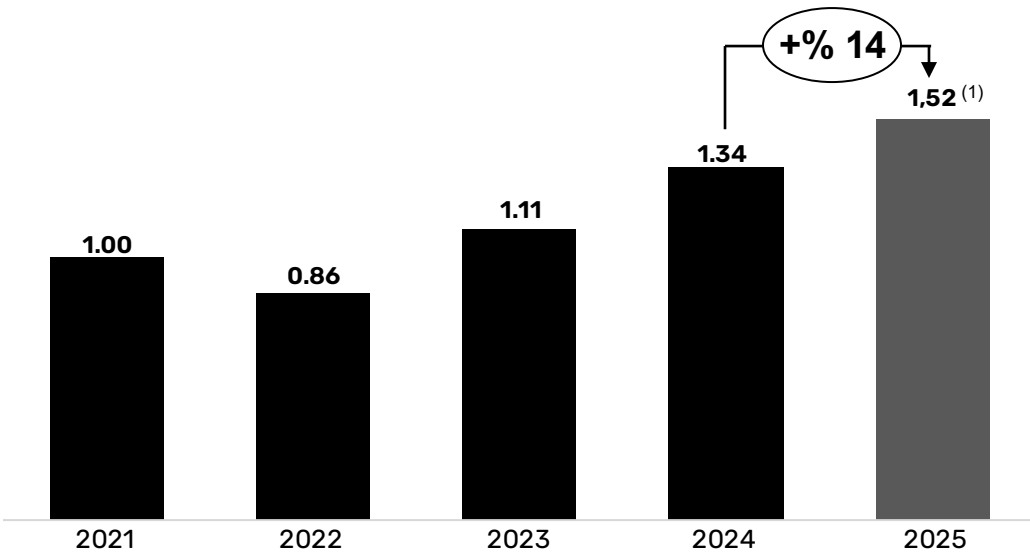
2.8. AKZIODUNAREN SARIA

DIBIDENDUAREN GORANZKO PROGRESIOAK ITZULKIN SENDOA EKARTZEN DIO AKZIODUNARI

AKZIO BAKOITZEKO IRABAZIA-BPA (€)



AKZIO BAKOITZEKO DIBIDENDUA-DPA (€)



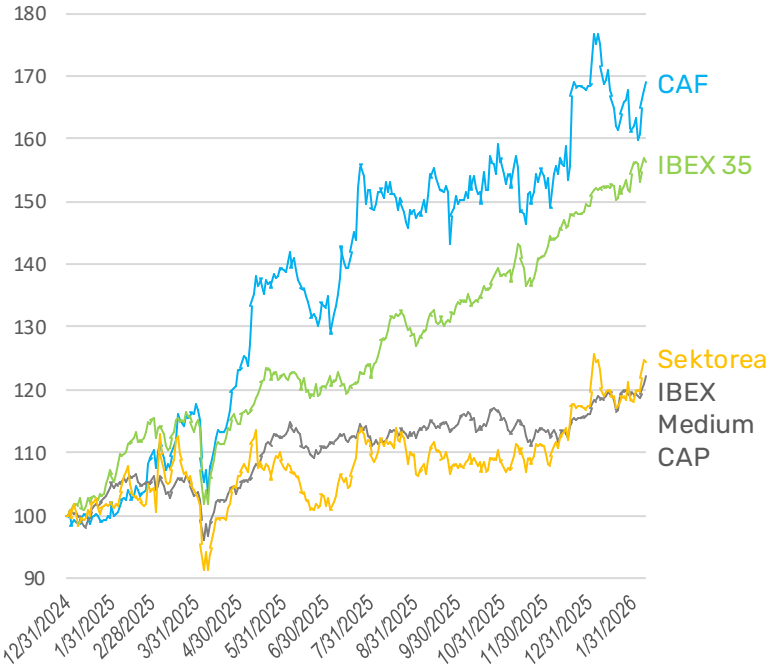
⁽¹⁾ 2025eko ekitaldira zordundutako akzio bakoitzeko dibidendu gordina 2026ko Akziodunen Batzar Nagusiak onartzearen mende dago.

3/ BURTSAKO INFORMAZIOA

CAFek BURTSA-ERRENDIMENDU HISTORIKOA IZAN DU 2025EAN (+% 69)

CAF ohikotasunez aztertzen duten analisten % 67k Erosi / Balioa haztatzea gomendatzen jarraitzen dute

CAF-EN BILAKAERA VS IBEX ETA SEKTOREA ⁽¹⁾

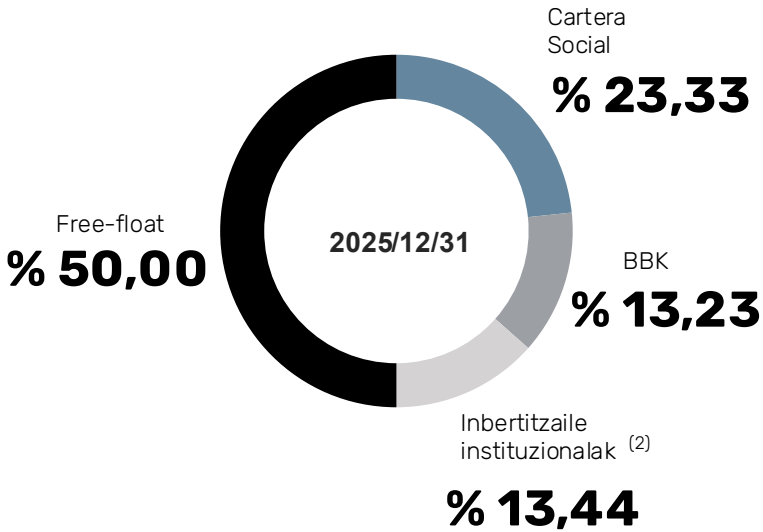


Iturria: Factset.

BURTSAKO ADIERAZLEAK

	2025/12/31
Burtsako kapitalizazioa (eurotan)	2.019.136.175
Akzio kopurua	34.280.750
Azken kotizazio-prezioa (eurotan)	58,9
Gehieneko kotizazio-prezioa (eurotan)	59,5
Gutxieneko kotizazio-prezioa (eurotan)	33,3
Negoziatutako bolumena (milaka akzio)	10.575
Negoziatutako eskudirua (milaka euro)	490.823

AKZIOEN EGITURA



⁽²⁾Paradisu fiskaletan egoitza duten inbertitzaileen kasuan, % 3tik edo % 1etik gorako partaidetza duten inbertitzaileak barne hartzen ditu (Iturria: CNMV). Likidezia-kontratuari lotutako autokarterako akzioak ere barne hartzen ditu.

⁽¹⁾ 2026ko otsailaren 10ean. Iturria: Factset. Sektorearen bilakaera, honako 4 lehiakide hauen batez besteko bilakaera gisa neurtuta: Alstom, Stadler, CAF eta Talgo.

4/ JASANGARRITASUNA

JASANGARRITASUNEKO PLAN ZUZENTZAILEAREN GAUZATZE EGOKIA, KUDEAKETA ARDURATSUKO AGINTE-PANELAREN AURRERAPEN ONURAGARRIAREKIN

/Jarduera nabarmenak

INGURUMENA

- Gurpil-forjaketaren **tratamendu termikoko lerro** berri bat martxan jarri da.
- Urbino 10,5 autobus elektrikoak **Sustainable Bus Award 2026** saria jaso du.
- Solarisek zero isurpeneko autobusak birgaitzeko** zerbitzua jarri du martxan, osagai espezifikoak ordezkatzeko, batez ere bateriak.

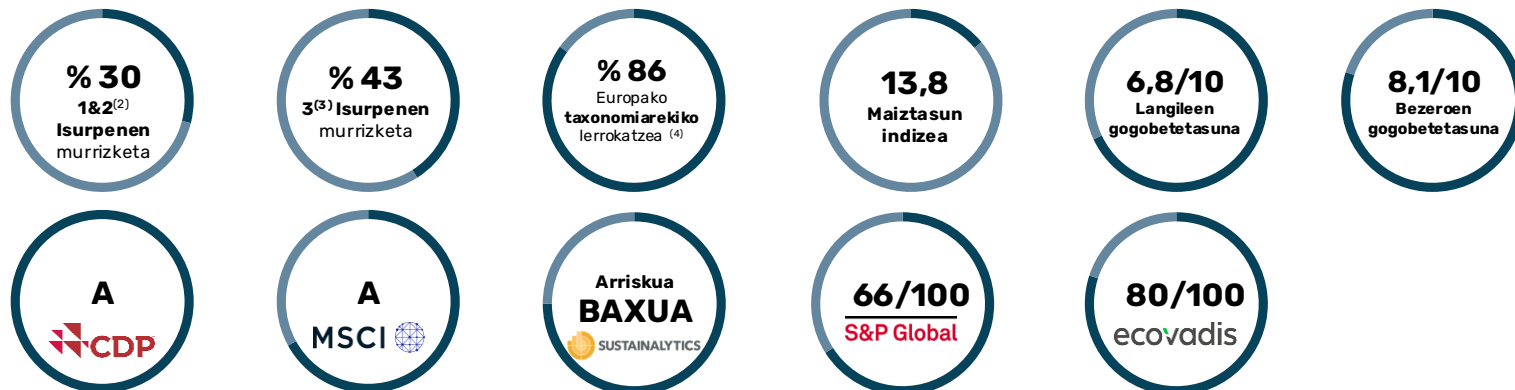
ALOR SOZIALA

- Europako Eskualdeko Top Employer** ziurtagiria (Espainia, Frantzia, Erresuma Batua, Alemania eta Polonia).
- Bigarren urtez **Merco Talento** (Ospe Korporatiboko Enpresen Monitoreak) **Top 100ean** sartzea.
- Randstad Awards** sarietan, lan egiteko Espainiako industria-**enpresa** erakargarriena izatearen aitormena.
- CAFek Jerusalemgo tren arinaren proiektuari buruzko **informazio garrantzitsua** bidali dio **CNMVri**.
- ISO 45001** ziurtagiria beste 5 egoitzatara **zabandu da**.

GOBERNANTZA

- Workivarekin** lankidetzak hitzarmena hitzartu da, datuen eta txosten tresna gisa Jasangarritasunari buruzko informaziorako.
- Lankidetzak hitzarmena **Greemkorekin**, berotegi-efektuko gasen isurpenak kalkulatzeko eta Taldearen ingurumen-alderdiei buruzko datuak emateko.
- SAP GRC Process Control** ezarri da, Jasangarritasun Informazioaren Barne Kontrolerako Sistemari (SCIIS) eta Zibersegurtasunari lotutako kontrolak kudeatzeko.
- BEIk eta CAFek 80 milioi euroko mailegua sinatu dute** mugikortasunaren sektorean berrikuntzan eta jasangarritasunean inbertitzeko.
- Timek eta Statistikak **World's Best Companies Sustainable Growth 2026** aitormena eman diote CAFi.
- Administrazio Kontseiluak **Taldearen Adimen Artifizialari eta Datoei buruzko Politika** onartzea eta argitaratzea.

/Emitza nagusiak⁽¹⁾



⁽¹⁾ Eranskinean, Kudeaketa Arduratsuaren Aginte-Panela. *Datapoints* material guztiak 2025eko FINANTZARIOA EZ DEN INFORMAZIO ETA JASANGARRITASUNARI BURUZKO INFORMAZIOAREN ESTATU BATERATUan aurki daitezke helbide honetan www.cafmobility.com

⁽²⁾ 1 & 2 Isurpen absolutuen murrizketa (tCO2e)

⁽³⁾ 3 Isurpenen murrizketa (produktuaren erabilera, gCO2e/bidaia* kilometro)

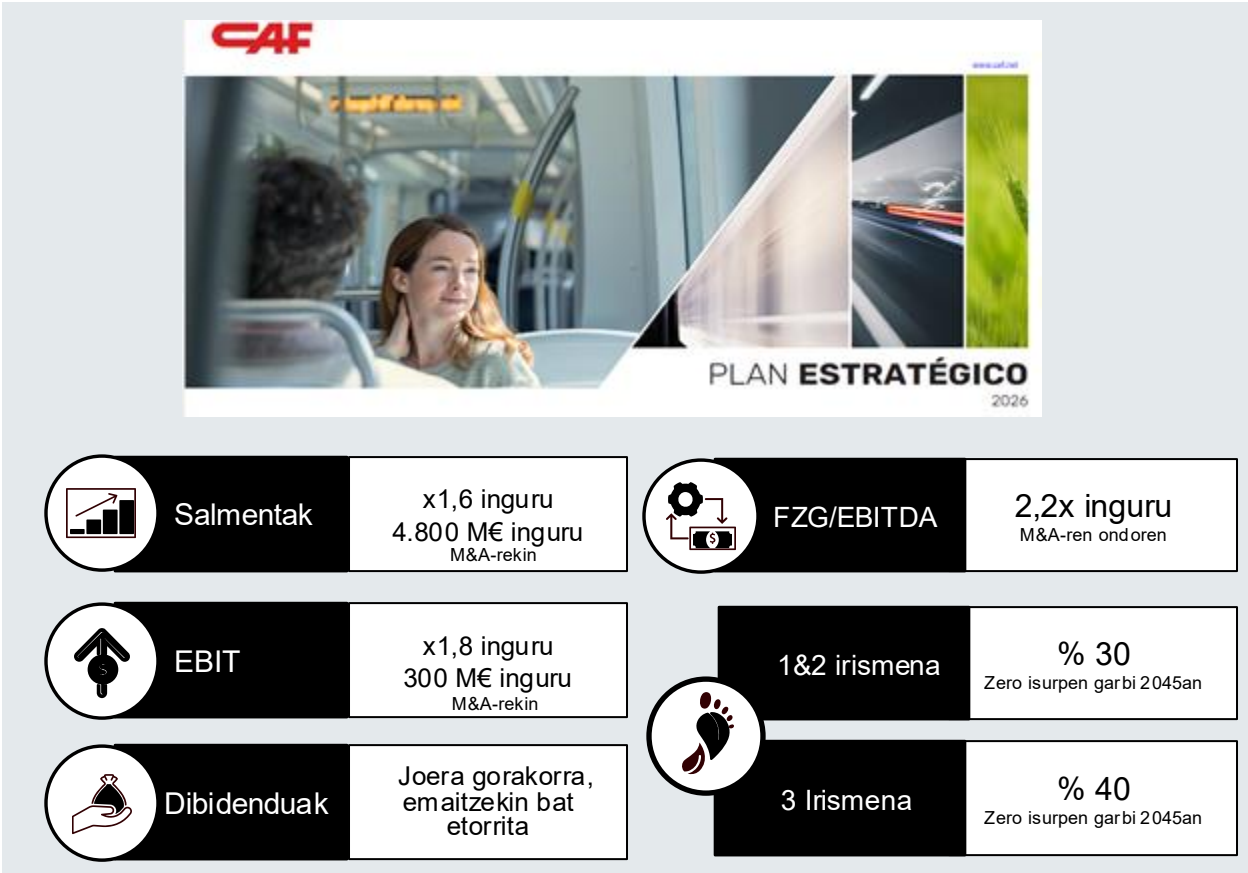
⁽⁴⁾ Jarduera jasagarrien taxonomia europarrarekiko lerrokatzea (negozio-zifra)

5/ AURREIKUSPENAK

CAFek ALDEKO AURREIKUSPEN BATEZ EGINGO DIO AURRE PLAN ESTRATEGIKOAREN AZKEN URTEARI

/ 2026. urteak azken urteetako joerari jarraipena emango dio: jardueraren eta emaitzen hazkundera, balantze kontrolatu batekin

2026 ⁽¹⁾	AURREIKUSPEN ORGANIKOA
Book-to-bill	≥1 Kontratazioa selektiboa
Salmentak	Digitu altu bateko hazkundera vs 2025
EBIT eta Emaizta garbia	Errentagarritasunaren hobekuntza vs 2025
Dibidendua	Emaizten bilakaerarekin bat dator
FZG/EBITDA ratioa	Egonkortasuna 2025. urtearekiko
Jasangarritasuna	Jarduera handiagoko testuinguruan isurpenen murrizketa



⁽¹⁾ Perspektiba horiek ez dute barne hartzen balizko eragiketa inorganikoen inpaktua baztertzen dute, eta nazioarteko erakunde nagusiek eta egungo gatazka geopolitikoek aurreikuspen ekonomikoaren egonkortasunaren hipotesi nagusian oinarritzen dira.

MEGAJOERAK

URBANIZAZIOA

Garraio Publikoko Konponbideen eskaria

ELEKTRIFIKAZIOA

Ibilgailu elektrikoen flotetarako trantsizioa, Zero Isurpeneko Politikak betetzeko, eta eraginkortasun handiagoagatik eta kostu operatibo txikiagoengatik



MUGIKORTASUN ELEKTRIKO PUBLIKO HANDIAGOA

HAZKUNDE HANDIA ETA AUKERA HANDIA

TREN-MERKATUA

Sarrerako oztopo handiak

Bezeroen errepikapen handia

Teknologia/Sistema Kritikoak kontrolatzeko beharra

AUTOBUS-MERKATUA

Erreferentzien eta eskalaren beharra

Sinergiak trenbide arloko bezeroekin

Merkatua 4x biderkatzeko potentziala

CAF ONDO KOKATUTA

PORTAFOLIO OSOA, ANTOLAMENDU ARIN ETA EFIZIENTEAREKIN

CAF erabat integratuta dago, eta produktu egokia, merkatu egokian eta teknologia egokiarekin konbinatzen du.

AITZINDARI IZATEAREN ABANTAILA #1 PLAYER EUROPAKO HIRIKO MUGIKORTASUN PUBLIKO ELEKTRIKOAN

Solaris, EBko *track record*-ik handiena + abantaila teknologikoa zero isurpenetan (gama osoa eta konfigurazioak)

/ FROGATUTA DAGOENEO (azken 10 urteak)

- TACC % 10 trenbide arloko salmentak vs % 3 merkatua
- Batez besteko EBIT marjina: % 6
- C. % 10 RoCE ⁽¹⁾ batez beste
- TACC % 11 TSR ⁽²⁾

/ ETORKIZUN OPAROA

- Perspektiba hobeak eta arrisku txikiagoa duten merkatuetan tinko **posizionatuta**.
- **Eskari zorro handia**, hazkundera eta etorkizuneko emaitzak bermatuz.
- **1.goa zero isurpeneko hiri-autobusetan, 4x biderkatuko egingo den merkatu batean.**

⁽¹⁾ RoCE: Erabilitako kapitalaren gaineko errentagarritasuna.

⁽²⁾ TSR: Shareholder Return, hau da, Guztizko itzulkin-tasa akziodunarentzat.

6/ ERANSKINAK

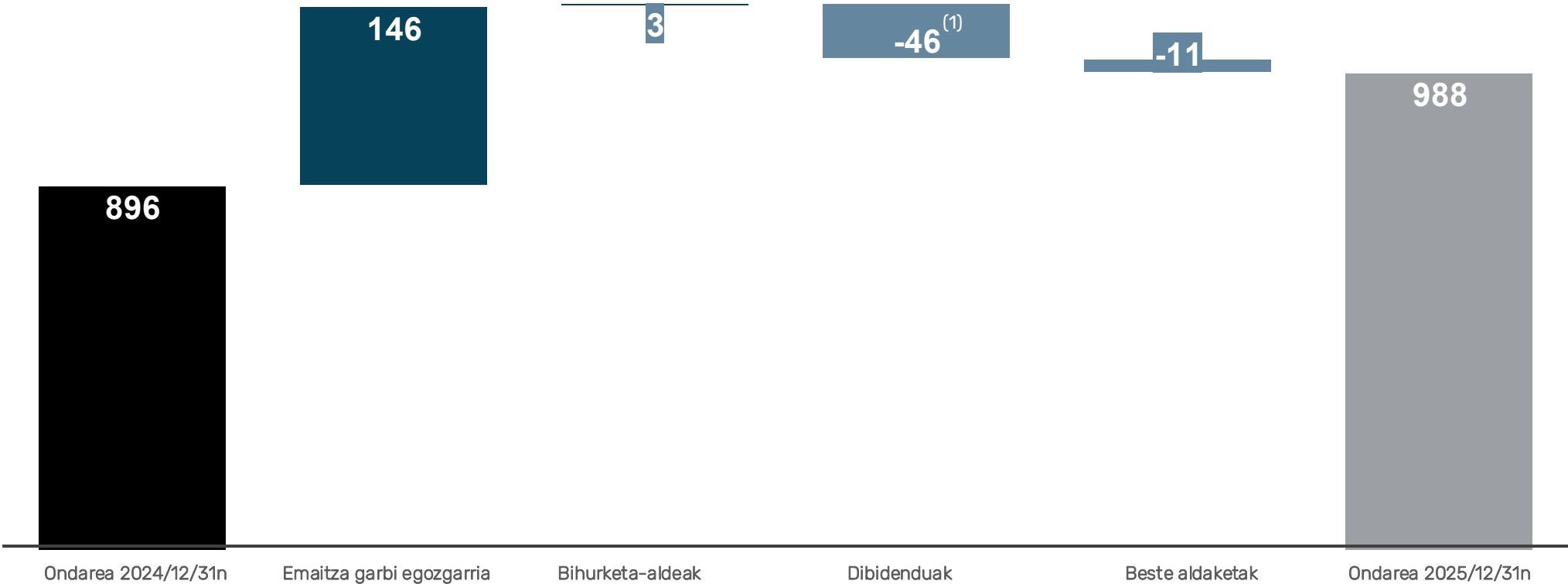
6.1 KONTRATAZIOAREN XEHETASUNAK

/ 2025eko urtariletik abendura bitartean iragarritako eta eskaera zorroan sartutako kontratuak

DATA	PROIEKTUA	HERRIALDEA	NEGOZIOA/JARDUERA	DESKRIBAPENA	MOTA	BEZEROA	AUKERA OSAGARRIAK	ZENBATEKOA (etorkizuneko aukerak kanpoan utzi dira)
2025 1HH	Intercity ONCF	Maroko	Trenak / Tren-ibilgailuak	30 Intercity trenen hornikuntza	Oinarri-kontratua	Berria	Bai	600 M€ inguru
2025 1HH	Tours	Frantzia	Trenak / Tren-ibilgailuak	19 tranbia hornitzea	Oinarri-kontratua	Berria	Ez	-
2025 1HH	TransLink Vancouver	Kanada	Autobusak	107 trolleybus hornitzea	Oinarri-kontratua	Berria	Bai; 12 m-ko beste 201 unitate, eta 18 m-ko 204 unitate artikulatu arte	120 M€ inguru
2025 1HH	MPK Poznan	Polonia	Autobusak	17 autobus elektrikoren hornidura	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	< 20 M€
2025 1HH	Nobina Sverige	Suedia	Autobusak	89 autobus elektrikoren hornidura	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	> 100 M€
2025 1HH	VR Sverige AB	Suedia	Autobusak	81 autobus elektrikoren hornidura	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	
2025 1HH	Northern	Erresuma Batua	Trenak / Zerbitzuak	10 urtez mantentze-zerbitzuak	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	400 M€ inguru
2025 2HH	Medellín	Kolonia	Trenak / Zerbitzuak	Mantentze-lanetako zerbitzuen eskaintza	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	
2025 2HH	New Taipei City	Taiwan	Trenak / Tren-ibilgailuak	23 tranbia arte hornitzea	Oinarri-kontratua	Berria	Bai	-
2025 2HH	MSP	Brasil	Trenak / Zerbitzuak	14 urtez mantentze-zerbitzuak	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	> 100 M€
2025 2HH	Auckland	Zeelanda Berria	Trenak / Zerbitzuak	5 urtez mantentze-zerbitzuak	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	
2025 2HH	BVG	Alemania	Autobusak	270 autobus elektrikoren hornidura	Luzapena	Berria ez	Bai	> 220 M€
2025 3HH	Régiolis	Frantzia	Trenak / Tren-ibilgailuak	Eskualdeko 14 trenen hornikuntza	Luzapena	Berria ez	Bai	300 M€ inguru
2025 3HH	Grenoble	Frantzia	Trenak / Tren-ibilgailuak	38 tranbia hornitzea	Oinarri-kontratua	Berria	Bai, beste 9 tranbia	
2025 3HH	Nobina Sverige	Suedia	Autobusak	180 autobus elektrikoren hornidura	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	150 M€ inguru
2025 3HH	Varsovia	Polonia	Autobusak	79 autobus elektrikoren hornidura	Oinarri-kontratua	Berria ez	Bai, beste 79 autobus	> 80 M€
2025 3HH	Gdansk	Polonia	Autobusak	30 autobus elektrikoren hornikuntza	Oinarri-kontratua	Berria	Ez	
2025 4HH	Transdev Nederland	Herbehereak	Autobusak	55 autobus elektriko ren hornidura	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	> 110 M€
2025 4HH	MZA Varsovia	Polonia	Autobusak	50 autobus elektrikoren hornidura	Oinarri-kontratua	Berria ez	Bai, beste 50 autobus gehiago	
2025 4HH	GZM Metropoliak	Polonia	Autobusak	42 autobus elektrikoren hornidura	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	
2025 4HH	San Frantzisko	AEB	Autobusak	6 autobus elektrikoren hornidura	Luzapena	Berria	Ez	
2025 4HH	TransLink Vancouver	Kanada	Autobusak	77 trolleybusen hornitzea	Luzapena	Berria ez	Bai	-
2025 4HH	Régiolis	Frantzia	Trenak / Tren-ibilgailuak	Eskualdeko 22+10 trenen hornikuntza	Luzapena	Berria ez	Bai	-
2025 4HH	Comporte	Brasil	Trenak / Zerbitzuak	24 urtez mantentze-zerbitzuak	Oinarri-kontratua	Berria ez	Ez	500 M€ inguru

6.2 FINANTZA INFORMAZIO GEHIGARRIA

ONDARE GARBIA BRIDGE-A (M€)



⁽¹⁾ 2025eko uztailean ordaindutako akzioko 1,34 €-ko dibidendu gordin arrunta barne hartzen du.

6.3 JASANGARRITASUN INFORMAZIO GEHIGARRIA

Kudeaketa Arduratsuko Aginte Koadroa⁽¹⁾

		BENETAKOA		HELBURUA	
ADIERAZLEAK	ZENTZUA	FY24	FY25	FY25E	FY26E
CO ₂ isurpenen murrizketa. 1&2ko irismena (FY19 oinarria, SBTi)	↑ hobe	% 29,3	% 30,3	% 25,2	% 30,0
CO ₂ isurpenen murrizketa. 3 irismena (produktuaren erabilera) (FY19 oinarria, SBTi)	↑ hobe	% 33,1	% 43,4	% 35,3	% 40,0
EBko taxonomiarekiko lerrokatzea (negozio-bolumena)	↑ hobe	% 82,1	% 86,5	% 84,0	% 84,0
Maiztasun-indizea	↓ hobe	13,8	13,8	13,8	13,5
Bezeroen gogobetetzearen balorazioa (1/10)	↑ hobe	8,0	8,1	7,9	8,0
Antolaketa-osasunaren indizea (langileen gogobetetze-inkesta) (1/10)	↑ hobe	6,7	6,8	6,8	6,8
CDP balorazioa	↑ hobe	B	A	A-	A-
Sustainalyticsen balorazioa	↓ hobe	Arrisku txikia	Arrisku txikia	Arrisku txikia	Arrisku txikia
MSCI balorazioa	↑ hobe	AA	A	A	A
S&P balorazioa	↑ hobe	60	66	68	70
EcoVadis balorazioa	↑ hobe	79	80	75	75

⁽¹⁾Data points material guztiak 2025eko FINANTZARIOA EZ DEN INFORMAZIOA ETA JASANGARRITASUNARI BURUZKO INFORMAZIOAREN ESTATU BATERATUan aurki daitezke helbide honetan www.cafmobility.com

6.4 AGENDA

Hitzaldiak eta roadshowak 2026ko 1Han

- **2026ko martxoaren 3-4-5**
Roadshow post FY 2025 (Madril, Londres, Paris)
- **2026ko martxoaren 11**
Roadshow post FY 2025 (Lisboa)
- **2026ko martxoaren 16-17-18**
Roadshow post FY 2025 (Italia eta Suitza)

Emitzen argitalpena

- **2026ko maiatzaren 7a**
2026ko 1Hheko emitzen argitalpena
- **2026ko ekainaren 13a**
Akziodunen Batzar Nagusia
- **2026ko uztailaren 30a**
2026ko 1SHko emitzen argitalpena
- **2026ko azaroaren 12a**
2026ko 9Hilabetetako emitzen argitalpena



6.5 ERRENDIMENDUKO NEURRI ALTERNATIBOAK (MAR, gaztelaniaz)

Oro har onartutako kontabilitate-araudiaren (FINA) arabera egindako finantza-informazioaz gain, CAF Taldeak emaitza, balantze eta kutxako fluxuaren kontzeptuak barne hartzen dituzten Errendimenduko Neurri Alternatibo ("Alternative Performance Measures", "APM" ingelesez) batzuk erabiltzen ditu eskuarki eta modu kontsistentean negozioaren kudeaketan, beren jardueraren bilakaera azaltzeko baliagarriak direla ulertuta.

Dokumentu honetan erabilitako MAR guztien banakapena, bai eta horien definizioa eta, hala badagokio, finantza-egoerekiko kontziliazioa ere, **2025. Urteko Txostenaren parte den Kudeaketa Txosten Bateratuan** dago jasota, eta CNMVren webgunean (www.cnmv.es) eta sozietatearen webgunean (www.cafmobility.com) dago eskuragarri, 8. atalean Errendimendu-neurri alternatiboak.





TRUST
IN MOTION