2017KO LEHEN SEIHILEKOAREN EMAITZEN AURKEZPENA

2017ko uztailaren 27a

LABURPENA

Salmenten hazkunde bateratua,

EBITDA marjina bi digiturekin mantenduz,

zor finantzario egonkorraren posizioarekin.

(milioi eurotan)

	2017ko 1.S	2016ko 1.S	% ald.
Kontratazioa	454	1.636	(72%)
Salmentak	755	632	20%
EBITDA marjina	11,4%	10,2%	-
EBIT marjina	9,0%	8,0%	-
Emaitza garbia	16	15	5%

	2017/6/30	2016/12/31	% ald.
Eskari-zorroa	5.927	6.228	(5%)
Zirkulatzailea	324	253	28%
Finantza zor-garbia	285	265	8%
Ondarea	756	784	(4%)

Aurkibidea

- Kontratazioa
- Eskarien zorroa
- Emaitza-kontu bateratua
- Egoera-balantze bateratua
- Burtsako informazioa
- Informazio gehigarria

Kontratazioa

Kontratazio berria Europan kontzentratzea
CAFek Alemanian sinatutako mantentze-lanetarako lehen kontratua nabarmenduz

(milioi eurotan)

	2014 1.HH-4.HH	2015 1.HH-4.HH	2016 1.HH-4.HH	2017 1.HH	2017 1.HH-2.HH [1]
Kontratazioa	1.895	902	2.677	232	454 [2]

2017ko lehen sehilekoaren itxierako eskarien zorroan sartuta dauden eta 2017an sinatu diren kontratu nagusien balioa guztira 200 milioi eurokoa izan da gutxi gorabehera. Sinatutako kontratuak hauek izan dira, zehazki:

Utrecht (Herbehereak)

RATP (Frantzia)

Schönbuchbahn (Alemania)

Stockholm (Suedia)

Nabarmentzekoa da kontratu horiek ez dutela dibisa arriskurako esposizio handirik, eta, era berean, CAFen lehengo bezeroen konfiantza berritu dutela, Utrechten eta Stockholm-en, esaterako.

Gainerako kontratazioak beste negozio batzuetatik datoz, mantentze-lanen kontratu berri gisa, edo lehendik zeuden kontratuen luzapen gisa. Horrez gain, MiiRA-rako eta core negozioen beste linea batzuetarako enkargu berriak ere badaude. Exekuzio proiektuetan eginiko egokitzapenak ere hartzen ditu barne (gainbalioak, minusbalioak eta bihurketa-egokitzapenak, batez ere).

[1] Kontratazioa horrelakotzat lortuta: (Aldi amaierako zorroa – Aldi hasierako zorroa + Aldiko salmentak). Kontratuaren sinadura hartu dugu eskarien zorroan aitortzeko irizpide gisa

[2] Zifra horrek ez ditu jasotzen kontratatutako proiektu batzuek jasotzen dituzten aukera gehigarriak.

Kontratazioa

(jarraipena)

Utrecht

2017ko urtarrilaren 18an, Utrecht probintziak (Herbehereak) eta CAFek akordio bat itxi dute Urbos 100 motako tranbiak fabrikatzeko eta hornitzeko. Hala, gaur egun indarrean dagoen eta CAFi 2015. urtearen hasieran esleitutako tranbien proiektua handituko da.

Proiektua handitzeko lanak honako hauek hartzen ditu barne:

- 7 modulutako 22 tranbien hornikuntza

RATP

Pariseko Garraioen Enpresa Errentari Autonomoak (RATPek, Régie Autonome des Transports Parisiens) CAFekin kontratu bat sinatu du tren-makina elektriko dualak diseinatzeko eta fabrikatzeko. Hala, katenariak emandako energiaren bidez nahiz unitatean sartutako baterien bidez egin ahal izango dute lan.

Proiektuak honako hauek hartzen ditu barne:

- 12 unitateren hornikuntza, eta beste 6 tren-makina eskuratzeko aukera.

Kontratazioa

(jarraipena)

Zweckverband Schönbuchbahn (Alemania)

2017ko apirilaren 11n, Zweckverband Schönbuchbahn-ek (ZVS), Alemaniako garraio publikoaren agintaritzak, CAFekin kontratu bat sinatu du Schönbuchbahnerako ibilgailu arinen hainbat unitate hornitzeko eta horien mantentze-lanetarako. Unitate elektriko berri horiek ZVSren sarean egingo dute lan, linea hauen artean: Böblingen – Holzgerlingen - Dettenhausen.

Proiektuak honako hauek hartzen ditu barne:

- 3 kotxedun 9 unitateren hornikuntza
- Unitate horien erabateko mantentze-lanak egitea 19 urtean
- Gainera, kontratuak beste 19 tren eskuratzeko aukera ematen du

Stockholm

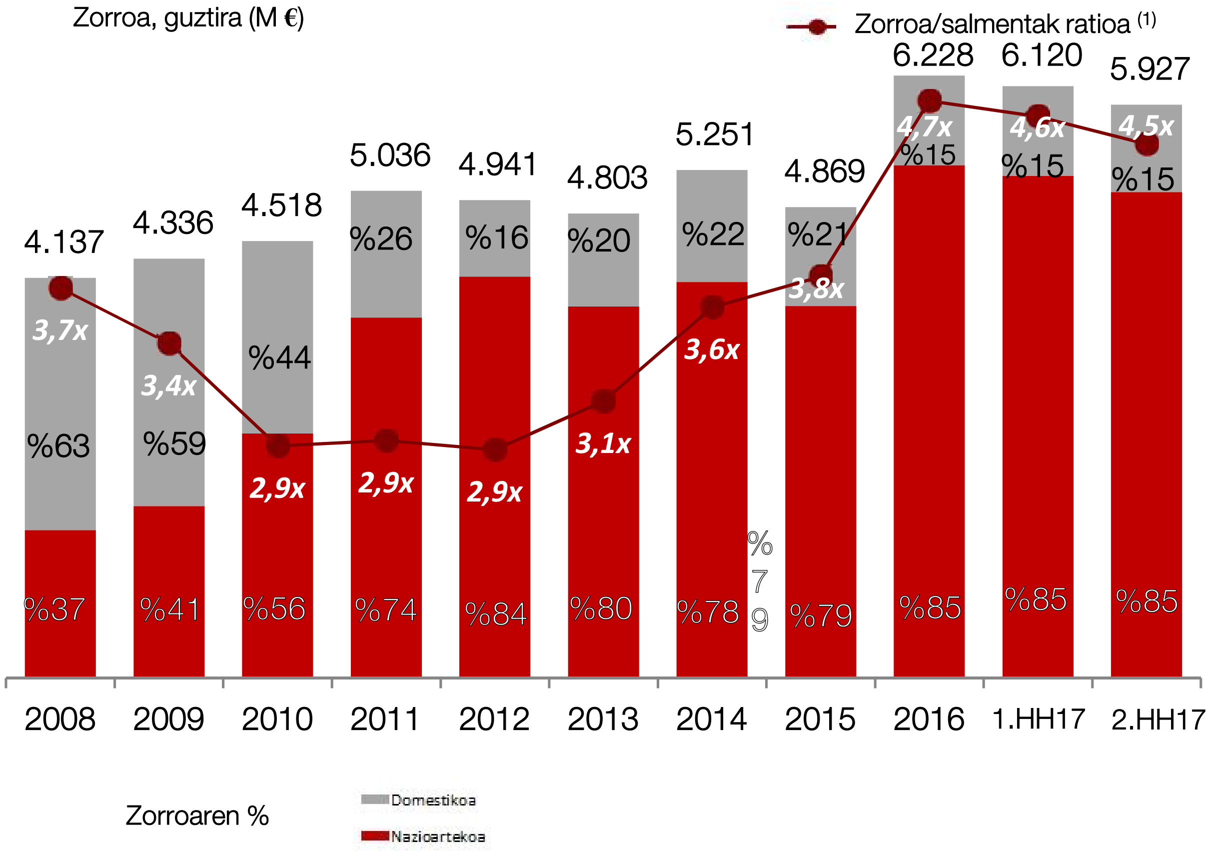
CAFek SL AB-rekin (Storstockholms Lokaltrafik), Stockholm hiriko garraioen sarearen enpresa arduradunarekin, hiri horretarako tranbien hornikuntza proiektua handitzeko kontratua sinatu du. Hala, Eskandinavian dagoeneko martxan diren eta CAFek fabrikatu dituen 22 unitateei batuko zaizkie.

Proiektua handitzeko lan horrek honako hauek hartzen ditu barne:

- 3 kotxedun 8 unitateren hornikuntza

Eskarien zorroa

Eskarien zorroak maila maximoetan jarraitzen du
eta geografian zabal dibertsifikatuta dago



Eskarien zorroa, 2017ko ekainaren 30ean, 5.927 milioi eurokoa izan zen; hots, honen baliokidea: 2016ko salmentak x4,5.

Zorro horren gehiena nazioarteari atxikita dago, 50 herrialdetan baino gehiagotan banatuta.

Gainera, CAFek **esleituta dituen hainbat proiektu ditu sinatzeko**, gutxi gorabehera 150 milioi euroko balioarekin (proiektu horietan jasotako aukerak aintzat hartu gabe). 2017ko uztailean, egoera horretan dauden bi proiekturen esleipena berretsi diote CAFi, eta balio horren zati handiena hartzen dute.

[1] 2017ko hiruhileko bakoitzeko Zorroa / Salmentak ratioa, 2016ko urteko salmenten kopuruaren gainean kalkulatuta.

Emaitza-kontu bateratua

(milioi eurotan)

	2017 1.S	2016 1.S	% ald.
Negozio-zifraren zenbateko garbia	755	632	%2
Beste sarrera batzuk(*)	7	6	%14
Hornidurak eta izakinen arteko aldaketa	(341)	(280)	%22
Pertsonaleko gastuak	(230)	(206)	%12
Ustiapeneko beste gastu batzuk	(105)	(88)	%20
EBITDA	86	65	%33
% marjina	%11,4	%10,2	
Ibilgetuaren amortizazioak	(19)	(19)	%0
Besterentzearen ondoriozko okerragotzea eta eragina	(0)	4	-
EBIT	68	51	%34
% marjina	%9,0	%8,0	
Finantza arloko sarrerak	4	4	%8
Finantza arloko gastuak	(35)	(31)	%13
Trukeko aldeak	(12)	(0)	-
Finantza arloko beste gastu/sarrerak (**)	(0)	0	-
Finantza arloko emaitza	(43)	(27)	%60
Partaidetza-metodoaren bidez baloratutako erakundeen emaitza	-	-	
Zergen aurreko emaitza	25	24	%3
Irabazien gaineko zerga	(9)	(9)	%1
Ekitaldiko emaitza garbia	16	15	%5
% marjina	%2,1	%2,4	

(*) "Ustiapeneko beste sarrera batzuk" eta "empresak bere aktiborako egindako lana" sailak barne ditu

(**) "Finantza-tresnak besteretzearen ondoriozko kaltea eta emaitza" eta "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldaketa" sailak barne ditu

Negozio zifraren zenbateko garbiak % 20 egin du gora 2016ko lehen seihilekoarekin alderatuta, zehazki, ibilgailuen esparruko industria jarduera suspertzeari esker eta zerbitzuen esparruan izandako hazkundeari esker.

Salmenten % 87 **kanpoko merkatuari** dagokio.

Hauek dira 2017ko ekitaldiko lehen seihilekoan egin diren **ibilgailuen proiektu nagusiak**: Northern Frankiziarako eskualdeko trenak, Caledonian Sleepers frankiziarako kotxeak (biak Erresuma Batuan), Mexiko D.F. eta Toluca artean dagoen linea berrirako aldiriko trenak, eta Santiagorako metroko unitateak.

Emaitza-kontu bateratua

(milioi eurotan)

	2017 1.S	2016 1.S	% ald.
Negozio-zifraren zenbateko garbia	755	632	%2
Beste sarrera batzuk(*)	7	6	%14
Hornidurak eta izakinen arteko aldaketa	(341)	(280)	%22
Pertsonaleko gastuak	(230)	(206)	%12
Ustiapeneko beste gastu batzuk	(105)	(88)	%20
EBITDA	86	65	%33
% marjina	%11,4	%10,2	
Ibilgetuaren amortizazioak	(19)	(19)	%0
Besterentzearen ondoriozko okerragotzea eta eragina	(0)	4	-
EBIT	68	51	%34
% marjina	%9,0	%8,0	
Finantza arloko sarrerak	4	4	%8
Finantza arloko gastuak	(35)	(31)	%13
Trukeko aldeak	(12)	(0)	-
Finantza arloko beste gastu/sarrerak (**)	(0)	0	-
Finantza arloko emaitza	(43)	(27)	%60
Partaidetza-metodoaren bidez baloratutako erakundeen emaitza	-	-	
Zergen aurreko emaitza	25	24	%3
Irabazien gaineko zerga	(9)	(9)	%1
Ekitaldiko emaitza garbia	16	15	%5
% marjina	%2,1	%2,4	

(*) "Ustiapeneko beste sarrera batzuk" eta "empresak bere aktiborako egindako lana" sailak barne ditu

(**) "Finantza-tresnak besteretzearen ondoriozko kaltea eta emaitza" eta "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldaketa" sailak barne ditu

Langileen gastuen gehikuntza jardueran izandako hazkundea baino nabarmen txikiagoa da.

EBITDA eta **EBIT** handiagoa, eginbidean dauden proiektuen "mix"-aren ondorioz eta urtetik urterako industria-jarduera gero eta handiagoaren ondorioz.

Finantza arloko emaitzak okerrera egin du trukeko aldeen ondorioz, batez ere brasildar errealak aldaketak izateko esposizio handiagoa izan delako, aurreko ekitaldiko aldiarekin alderatuta.

Egoera-balantze bateratua

(milioi eurotan)

	2017/6/30	2016/12/31	% Ald.
Aktiboa			
Ibilgetu ukiezina	41	40	%3
Ibilgetu materiala	223	229	(%3)
Partaidetza- metodoa aplikatuta zenbatutako inbertsioak	20	19	%5
Finantza-aktibo ez-korronteak	615	666	(%8)
Zerga geroratuagatiko aktiboak	164	159	%3
Aktibo ez-korrontea	1.063	1.114	(%5)
Izakinak	101	60	%67
Salmenten eta zerbitzuen prestazioaren araberako bezeroak	1.274	1.306	(%2)
Beste zordun batzuk	203	204	(%1)
Zerga korronteagatiko aktiboak	15	13	%18
Beste finantza aktibo-korronte batzuk	100	140	(%29)
Beste aktibo-korronte batzuk	4	3	%16
Eskudirua eta beste zenbait aktibo likido baliokide	281	392	(%28)
Aktibo-korronteak	1.979	2.119	(%7)
Aktiboa, guztira	3.042	3.233	(%6)
Pasiboa eta ondare garbia			
Ondare garbia	756	784	(%4)
Pasibo ez-korrontea	5	5	%17
Kreditu-erakundeekiko zor ez-korronteak	611	648	(%6)
Beste zenbait finantza-pasibo ez-korronteak	62	61	%1
Zerga geroratuagatiko pasiboak	178	172	%3
Beste pasibo ez-korronte batzuk	62	58	%6
Pasibo ez-korronteak	918	944	(%3)
Hornidura korronteak	215	228	(%6)
Kreditu-erakundeekiko zor korronteak	43	103	(%58)
Beste zenbait finantza-pasibo korronteak	67	140	(%52)
Hartzekodun komertzialak eta ordaindu gabeko beste kontu batzuk	1.042	1.035	%1
Beste zenbait pasibo korronte	-	-	(%4)
Pasibo korrontea	1.368	1.505	(%9)
Pasiboa eta Ondare garbia, guztira	3.042	3.233	(%6)

Ibilgetu materiala

Lehen seihilekoan ibilgetu materialean eginiko inbertsioa 9 milioi eurokoa izan zen; hau da, aldi horretako amortizazioak baino nabarmen txikiagoa.

Finantza-aktiko ez-korronteak

Batez ere emakida kontratuekin loturiko aktiboei dagokie. Kontratu horietan, etorkizuneko fluxuak zehaztuta eta bermatuta daude (eskari arriskurik gabe). BRL fluxuak tokiko inflaziora indexatuta daude.

Urtean zehar kontu honek behera egin du kontratu horien esparruan jasotako kobrantzengatik eta dibisa efektuagatik (BRLren eta USDren balioa galtzea).

Aktibo korronteak

Bezeroen partida gutxitzen da, kobrantza-mugarri mesedegarriagoak dituzten proiektuak exekutatzen ari direnari esker jasanda.

Egoera-balantze bateratua

(milioi eurotan)

	2017/6/30	2016/12/31	% Ald.
Aktiboa			
Ibilgetu ukiezina	41	40	%3
Ibilgetu materiala	223	229	(%3)
Partaidetza- metodoa aplikatuta zenbatutako inbertsioak	20	19	%5
Finantza-aktibo ez-korronteak	615	666	(%8)
Zerga geroratuagatiko aktiboak	164	159	%3
Aktibo ez-korrontea	1.063	1.114	(%5)
Izakinak	101	60	%67
Salmenten eta zerbitzuen prestazioaren araberako bezeroak	1.274	1.306	(%2)
Beste zordun batzuk	203	204	(%1)
Zerga korronteagatiko aktiboak	15	13	%18
Beste finantza aktibo-korronte batzuk	100	140	(%29)
Beste aktibo-korronte batzuk	4	3	%16
Eskudirua eta beste zenbait aktibo likido baliokide	281	392	(%28)
Aktibo-korronteak	1.979	2.119	(%7)
Aktiboa, guztira	3.042	3.233	(%6)
Pasiboa eta ondare garbia			
Ondare garbia	756	784	(%4)
Pasibo ez-korrontea	5	5	%17
Kreditu-erakundeekiko zor ez-korronteak	611	648	(%6)
Beste zenbait finantza-pasibo ez-korronteak	62	61	%1
Zerga geroratuagatiko pasiboak	178	172	%3
Beste pasibo ez-korronte batzuk	62	58	%6
Pasibo ez-korronteak	918	944	(%3)
Hornidura korronteak	215	228	(%6)
Kreditu-erakundeekiko zor korronteak	43	103	(%58)
Beste zenbait finantza-pasibo korronteak	67	140	(%52)
Hartzekodun komertzialak eta ordaindu gabeko beste kontu batzuk	1.042	1.035	%1
Beste zenbait pasibo korronte	-	-	(%4)
Pasibo korrontea	1.368	1.505	(%9)
Pasiboa eta Ondare garbia, guztira	3.042	3.233	(%6)

Ondare garbia

Pasa den Batzar Nagusian onetsitako ekitaldian lortutako emaitza orokorrak, dibisa efektua eta dibidenduen banaketa dira Ondarearen mugimendu nagusiak.

Pasibo ez-korrontea

"Kreditu-erakundeekiko zor ez-korronteak": zor gordinaren bolumenaren beherakada, egindako amortizazioaren eta BRLren eta USDren debaluazioak ekarritako aldeko eraginaren ondorioz.

Egoera-balantze bateratua

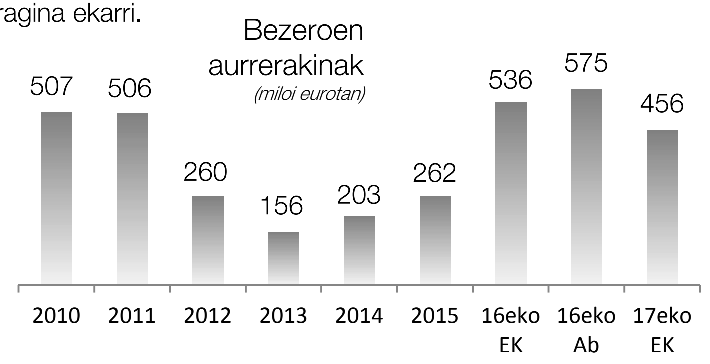
(milioi eurotan)

	2017/6/30	2016/12/31	% Ald.
Aktiboa			
Ibilgetu ukiezina	41	40	%3
Ibilgetu materiala	223	229	(%3)
Partaidetza- metodoa aplikatuta zenbatutako inbertsioak	20	19	%5
Finantza-aktibo ez-korronteak	615	666	(%8)
Zerga geroratuagatiko aktiboak	164	159	%3
Aktibo ez-korrontea	**1.063**	**1.114**	**(%5)**
Izakinak	101	60	%67
Salmenten eta zerbitzuen prestazioaren araberako bezeroak	1.274	1.306	(%2)
Beste zordun batzuk	203	204	(%1)
Zerga korronteagatiko aktiboak	15	13	%18
Beste finantza aktibo-korronte batzuk	100	140	(%29)
Beste aktibo-korronte batzuk	4	3	%16
Eskudirua eta beste zenbait aktibo likido baliokide	281	392	(%28)
Aktibo-korronteak	**1.979**	**2.119**	**(%7)**
Aktiboa, guztira	**3.042**	**3.233**	**(%6)**
Pasiboa eta ondare garbia			
Ondare garbia	**756**	**784**	**(%4)**
Pasibo ez-korrontea	5	5	%17
Kreditu-erakundeekiko zor ez-korronteak	611	648	(%6)
Beste zenbait finantza-pasibo ez-korronteak	62	61	%1
Zerga geroratuagatiko pasiboak	178	172	%3
Beste pasibo ez-korronte batzuk	62	58	%6
Pasibo ez-korronteak	**918**	**944**	**(%3)**
Hornidura korronteak	215	228	(%6)
Kreditu-erakundeekiko zor korronteak	43	103	(%58)
Beste zenbait finantza-pasibo korronteak	67	140	(%52)
Hartzekodun komertzialak eta ordaindu gabeko beste kontu batzuk	1.042	1.035	%1
Beste zenbait pasibo korronte	-	-	(%4)
Pasibo korrontea	**1.368**	**1.505**	**(%9)**
Pasiboa eta Ondare garbia, guztira	**3.042**	**3.233**	**(%6)**

Pasibo korrontea

Kreditu-erakundeekiko zor korronteak epe laburrean jaitsi egin dira 2016ko abenduaren 31koarekin alderatuta, batez ere bankuko kredituen amortizaziogatik.

"Beste zenbait finantza-pasibo Korronteak": kontu honek behera egin du kanbio tipoen estalduren merkatuak balio txikiagoa duelako, nahiz eta bigarren seihilekoan dibidendu gisa ordaindu beharreko 21 milioi euro sartzeak kontrako eragina ekarri.

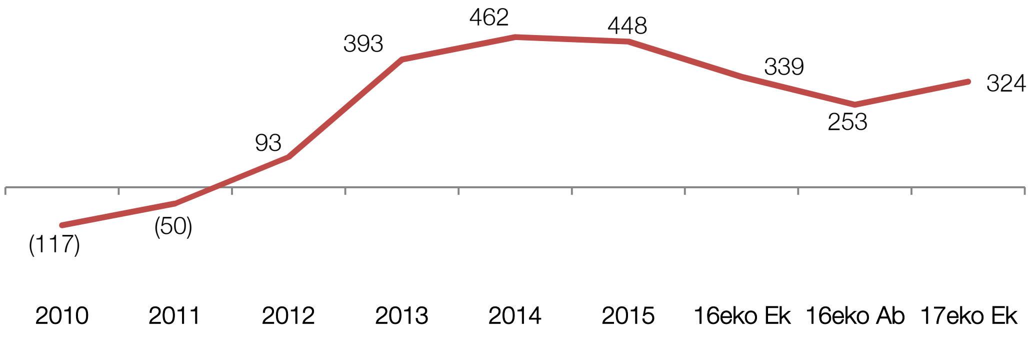


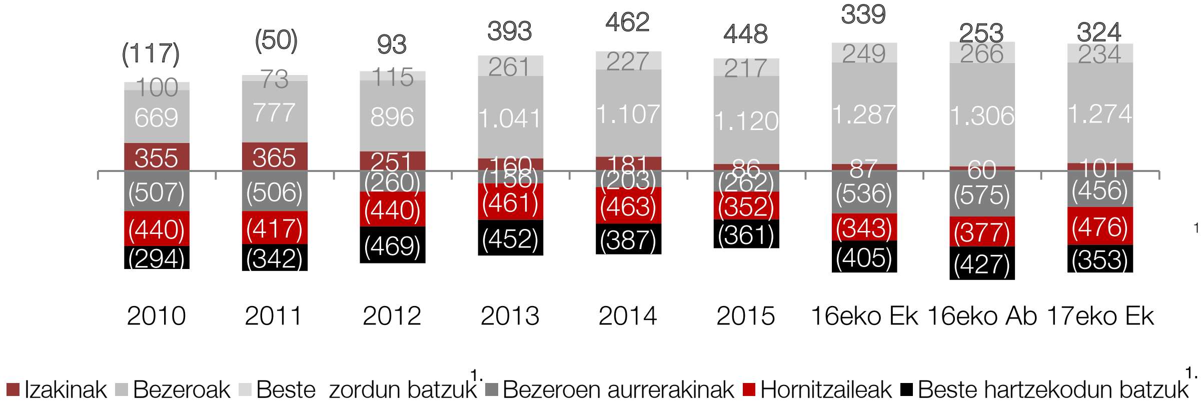
Hartzekodun komertzialek eta ordaindu gabeko beste kontu batzuek gora egin dute; izan ere, hornitzaileen partidan izandako igoera bezeroen aurrerakinetan izandako jaitsierarekin konpentsatu da.

Egoera-balantze bateratua

Jarduerararen igoerak eta kontratazio gutxiago egoteak aldi honetan zirkulatzaileak gora egitea ekarri dute

KAPITAL ZIRKULATZAILEA





2017ko lehen erdian, zirkulatzaileak gora egin du arrazoi hauengatik: jasotako aurrerakinen bolumena txikiagoa da, aldi horretan kontratazio gutxiago egon delako, eta bezeroen aurrerakinen saldoa gutxitu egin da, proiektuen aurrerapenen ondorioz.

Bezeroen kontua murriztu egin da ekitaldiaren lehen sei hilabeteetan, jarduerak gora egin badu ere.

[1] Balantzearen partida hauek hartzen ditu barne:
- "Beste zordun batzuk": Beste zordun batzuk, zerga korronteagatiko aktiboak, aktibo korrontearen deribatuak eta beste aktibo korronte batzuk
- "Beste hartzekodun batzuk": Hornidura arruntak, bezeroen aurrerakinik gabeko beste hartzekodun batzuk, zerga korronteen pasiboak eta pasibo korrontearen deribatuak.

Egoera-balantze bateratua

Egonkortasuna Konpainiaren posizio finantzarioan
zirkulatzaileak goranzko mugimendua izan arren

Finantza Arloko Zor Gordina

(milioi eurotan)

	2011	2012	2013	2014	2015	16eko Ab	17eko Ek
Emakideen zor gordina	239	492	446	421	346	364	317
Zor gordin korporatiboa	9	101	268	429	531	403	353
GUZTIRA	248	593	714	849	877	767	670

Zor finantzario gordina 97 eurotan txikitu da 2017ko lehen erdian, neurri batean, dibisa-bihurketaren ondorioz, bereziki aldi honetan brasildar errealak izan duena.

Altxortegia eta finantza-inbertsioak

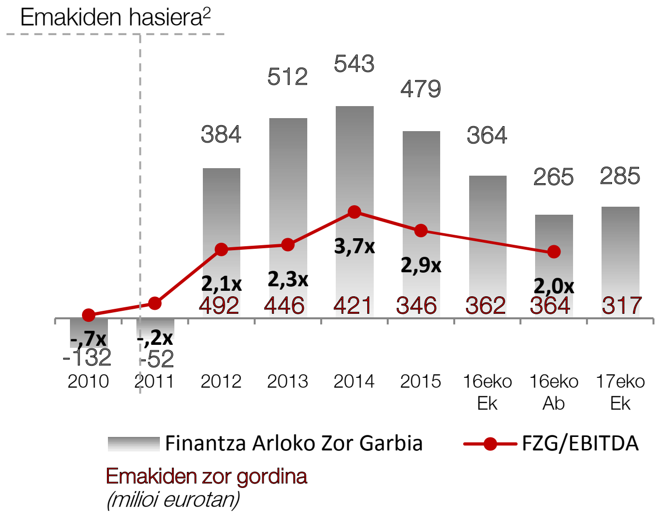
(milioi eurotan)

	2011	2012	2013	2014	2015	16eko Ab	17eko Ek
GUZTIRA	300	208	202	306	399	502	385

Konpainiaren diruzaintza 117 milioi eurotan murriztu da urteko lehen sei hilabeteetan, neurri handi batean bankuko zorra amortizatzera bideratu delarik.

[1] Ikusi xehatuta Urteko Kontu Bateratuen 14 h) oharrean

Finantza Arloko Zor Garbia



Zor finantzario garbia 20 milioi eurotan handitu da 2017ko lehen erdian, konpainiaren posizio finantzarioa egonkortu delarik.

Emakiden eragina aintzat hartu gabe, negozio korporatiboa kutxa garbi positiboarekin mantendu da.

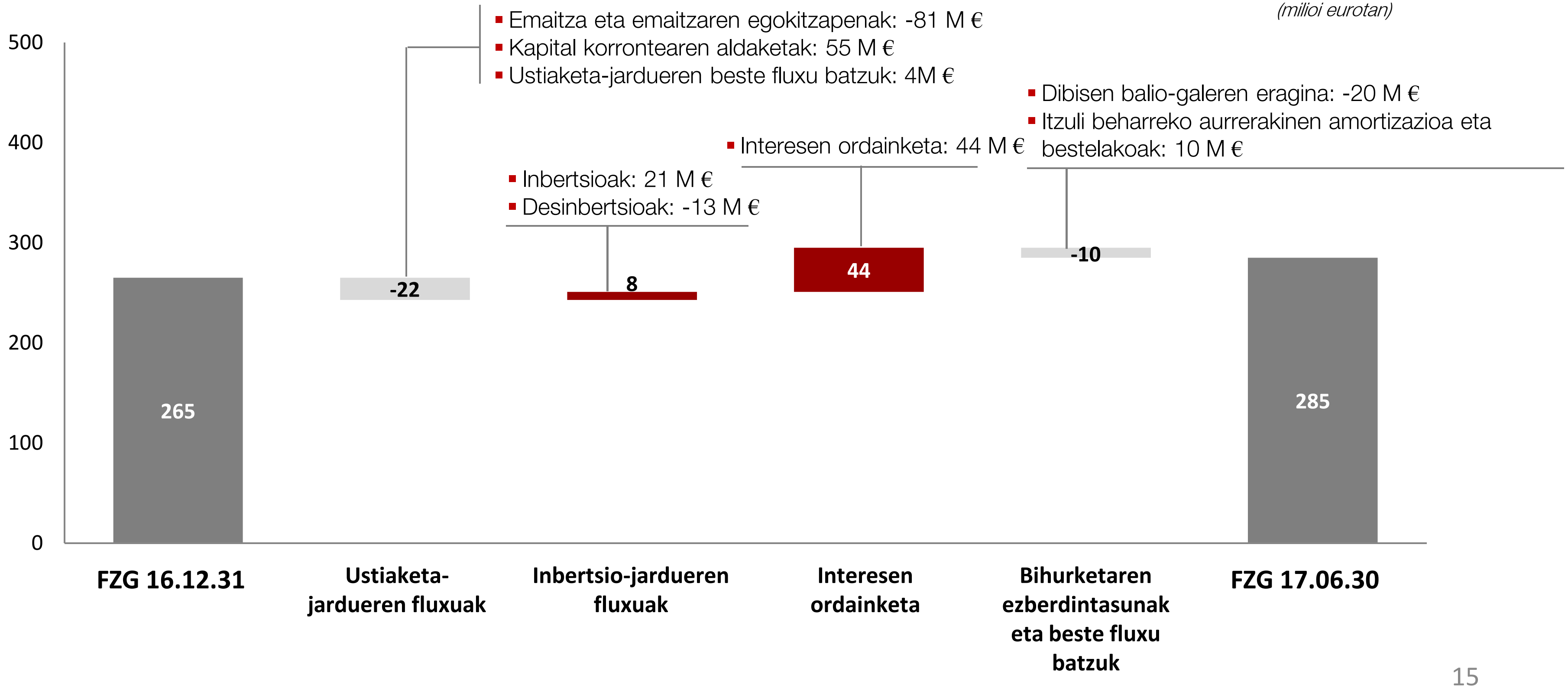
[2] PPP-5000 Brasilen eta L12 Mexikon

Egoera-balantze bateratua

Egonkortasuna Konpainiaren posizio finantzarioan
zirkulatzaileak goranzko mugimendua izan arren

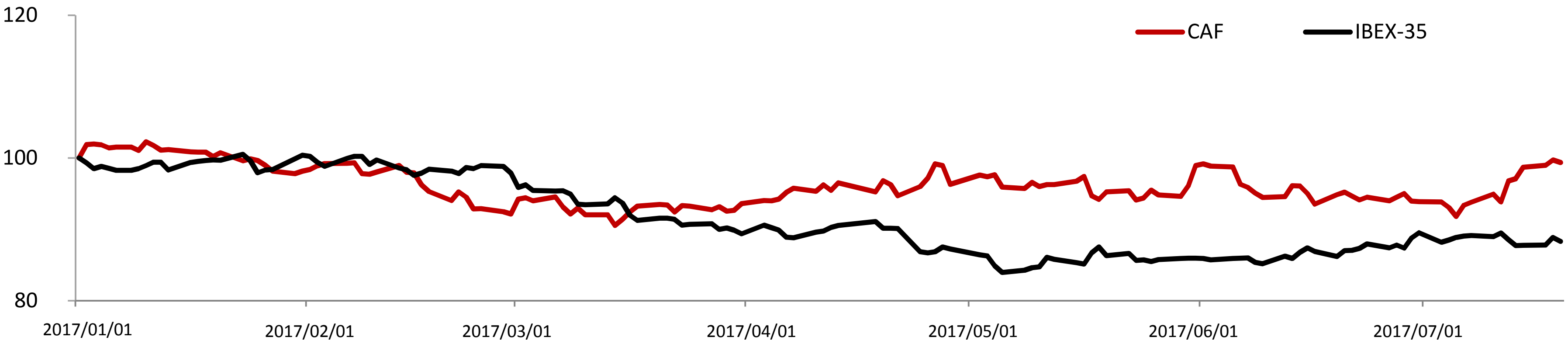
Finantza-zor garbia (Net Debt Bridge)

(milioi eurotan)

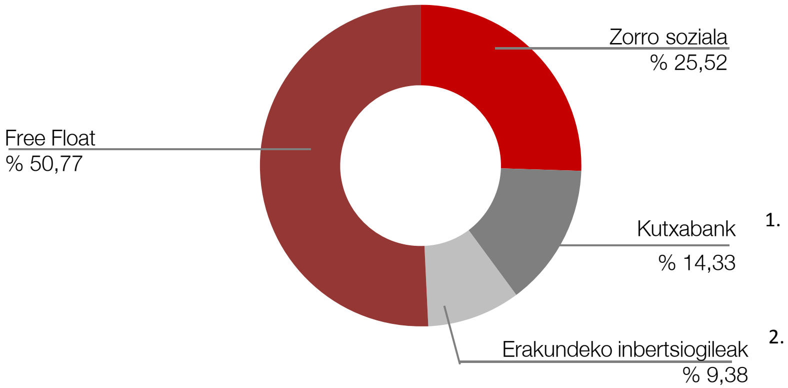


Burtsako informazioa

Oinarria 100= 2017/01/01



Akzioen egitura	2017/06/30



Burtsako informazioa	2017 *(07/19ra arte)*
Burtsaren kapitalizazioa (eurotan)	1.304.725.345
Akzioen kopurua	34.280.750
Kotizazioaren azken prezioa (eurotan)	38,1
Kotizazioaren gehienezko prezioa (eurotan)	39,5
Kotizazioaren gutxienezko prezioa (eurotan)	34,5
Negoziatutako bolumena (milaka akzio)	6.921
Negoziatutako efektiboa (milaka akzio)	254.186

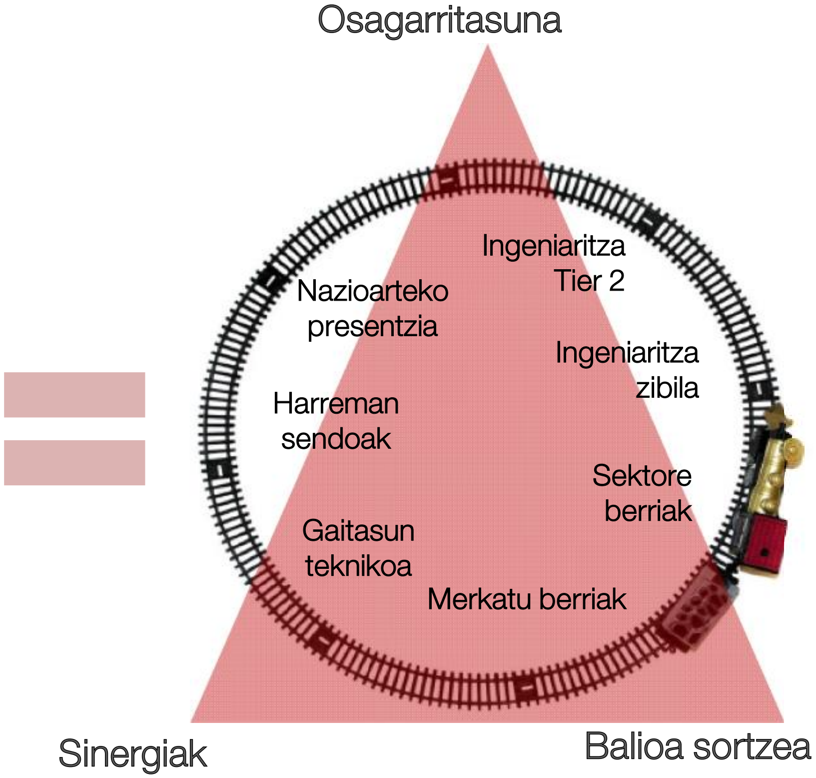
[1] Kutxa Banku Fundazioaren partaidetza hartzen du barne

[2] Paradisu fiskaletan egoitza duten inbertsiogileen kasuan, % 3 edo 1etik gorako partaidetza duten inbertsiogileak hartzen ditu barne

Informazio gehigarria

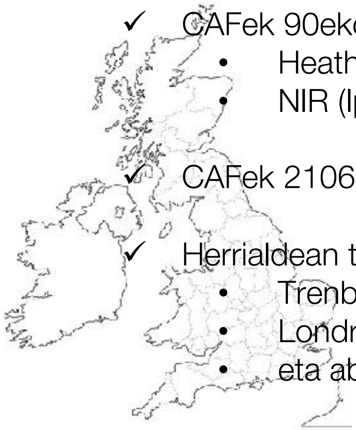
Uztaila/17 - CAFek Britainiako BWB ingeniaritza ospetsuaren eskuratzea lortu du
CAFek erabateko soluzioen hornitzaile gisa duen posizioa indartuz

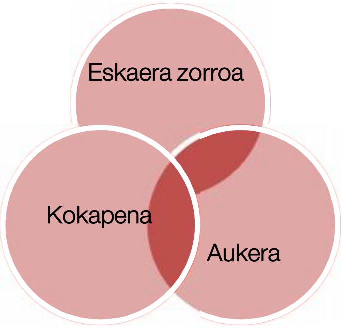
Garraio sistemak



Informazio gehigarria

Uztaila/17 - CAFek Erresuma Batuan duen instalazio berria 2018. urtearen erdialdean egongo da erabilgarri

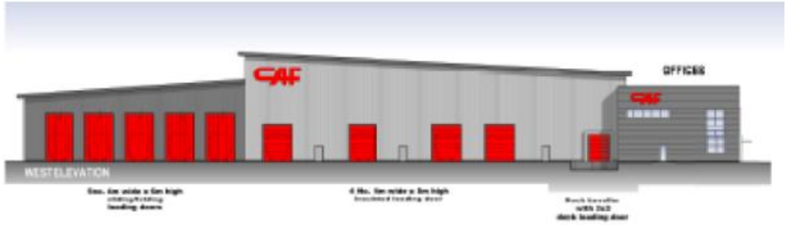




- ✓ CAFek 90eko hamarkadatik jarduten du Erresuma Batuan:
  - Heathrow Express
  - NIR (Ipar Irlandako trenbideak)
  - Edinburgorako tranbiak
  - Birminghamerako tranbiak
- ✓ CAFek 2106an kontratu garrantzitsuak esleitzea lortu du Erresuma Batuan (> 1.000 M€)
- ✓ Herrialdean trenbide-esparruko inbertsio handiak aurreikusita daude:
  - Trenbide frankiziak berritzea,
  - Londresko metroa
  - eta abar

CAF Newporten (Galesen) finkatuko du bere produkzioa

- Greenfield. 46.000 m^2-ko lursaila.
- Hasieran 300 enplegatuko plantilla
- Tokiko hornitzaileen erabilera
- Tren-ibilgailu sorta osoa fabrikatzea
- Gerora begira handitzeko gaitasuna, herrialdean lortutako kontratuen arabera



Informazio gehigarria

Uztaila/17 - CAF MiiRAk Italiako RIFER SRL eskuratu du
Ardatz muntatuen eta bagoien mantentze-lanen negoziora dibertsifikatuz

Treneko flota mantentzeko zerbitzuen portfolio handia:

Jarduera nagusia:
Ardatz muntatuen erabateko mantentze-lana

(is1,is2 eta is3), gurpilen aldaketa eta erreduktoreen mantentze-lanak barne.

Beste jarduera batzuk
Bagoiaren prebentziozko mantentze-lana.
Bagoiaren mantentze-lan arina.

- Italiako merkatuan kokatzea
- Merkatu berrietarako sarbidea (Suitza eta Erdialdeko Europa)
- MiiRAren fabrikazio jarduerarekin osagarria
- Eskaera-zorroaren ikusgarritasun handiagoa.
- Ordezko piezak hornitzeko aukera

Lege-oharra

Dokumentu hau berariaz informazioa emateko sortu da.

Dokumentu honetan jasotako informazioa ez dute egiaztatu hirugarren independenteek; beraz, ez dago berariaz edo inplizituki inolako bermerik bertan jasotako informazio, iritzi edo adierazpenen inpartzialtasunaren, zehaztasunaren, osotasunaren edo zuzentasunaren inguruan.

Dokumentu honetan, gerora begirako aurreikuspen eta zenbatespenei buruzko adierazpenak jaso daitezke, baina ez dira etorkizuneko errendimenduaren edo emaitzen bermetzat jo behar; izan ere, arriskuak eta zalantzak egon daitezke tartean, eta horietako asko ez daude CAFen kontrolpean. Beraz, baliteke emaitza errealak zeharo ezberdinak izatea adierazitakoekin edo aurreikuspen eta zenbatespen horietan era inplizituan jasotakoekin alderatuta.

Horrenbestez, ez dira inola ere interpretatu behar CAFen akzioak erosteko, saltzeko edo horietan parte hartzeko aholku edo gomendio gisa. Era berean, helburua ez da edozein produktu edo zerbitzu finantzario eskaintzea.

Dokumentu honetan jasotako informazioa eta iritziak dokumentua sinatu den egunean eman dira, eta aurretiaz ohartarazi gabe egiaztatu, amaitu eta aldatu behar dira. CAFek ez du bere gain hartzen zenbatespen eta aurreikuspen horiek jendaurrean eguneratzeko edo aztertzeko betebeharra, bai informazio berria dagoenean, bai etorkizuneko beste ekitaldi batzuetan, edota beste egoera batzuetan.

Hirugarren batek dokumentu honetan jasotako informazioaren ondorioz hartutako edozein erabaki berariaz eta bakarrik haren erantzukizuna izango da. Hala, ez CAF, ez bere filialak, ez arduradunak ez dira izango sor daitezkeen kalteen erantzule. Halaber, ez dute inolako erantzukizunik hartuko dokumentu honen edo bere edukiaren erabilerarekin lotuta.

Dokumentu hau eta bertan jasotako informazioa CAFen jabetzakoak dira, eta ezin izango da kopiatu, erreproduzitu, argitaratu edo banatu (guztiz edo zati batean), baldin eta CAFek aurretiaz idatziz adostasuna ematen ez badu.