

**Talgo, S.A.**  
(anteriormente denominada  
Pegaso Rail International, S.A.)

Cuentas Anuales del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2015 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Talgo, S.A. (anteriormente denominada “Pegaso Rail International, S.A.”):

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Talgo, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Talgo, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Talgo, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

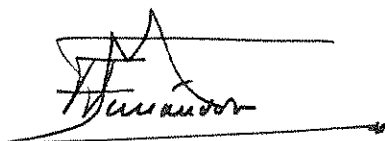
### *Párrafo de énfasis*

Este informe de auditoría, tras la reformulación de las cuentas anuales de la Sociedad en formato normal, sustituye al emitido con fecha 26 de febrero de 2016 sobre las cuentas anuales abreviadas inicialmente formuladas, en el que expresamos una opinión favorable. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Francisco Fernández

18 de marzo de 2016

**TALGO, S.A. (anteriormente denominada Pegaso Rail International, S.A.)**

Cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

TALGO, S.A.

**BALANCES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Miles de euros)

ACTIVO	2015	2014
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>150 317</b>	<b>147 105</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 5)	150 317	147 105
Participaciones en empresas del grupo	150 317	147 105
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>24 876</b>	<b>5 857</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 6)	24 667	5 743
Hacienda Pública deudora	24 667	5 143
Otras cuentas a cobrar	-	600
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 7)	209	114
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>175 193</b>	<b>152 962</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>57 309</b>	<b>140 684</b>
Fondos propios (nota 8)	57 309	140 684
Capital	41 187	41 187
Prima de emisión	68 451	68 451
Reserva Legal	8 237	6 924
Reservas	( 90 403)	( 9 368)
Otras Reservas	33 724	30 512
Resultado del ejercicio	( 3 887)	2 978
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>103 598</b>	<b>-</b>
Deudas a largo plazo (nota 9)	103 598	-
Deudas con entidades de crédito	58 175	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	45 423	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14 286</b>	<b>12 278</b>
Deudas a corto plazo (nota 10)	14 002	12 253
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7 211	12 193
Deudas con entidades de crédito	6 791	-
Otros pasivos financieros	-	60
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 10)	284	25
Otras deudas con Administraciones Públicas	81	-
Otras cuentas a pagar	203	25
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>175 193</b>	<b>152 962</b>

Las notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

TALGO, S.A.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**(Miles de euros)**

OPERACIONES CONTINUADAS	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>60</b>	<b>600</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (nota 11)	60	600
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>( 1 277)</b>	<b>( 49)</b>
Servicios exteriores (nota 11)	( 817)	( 49)
Otros gastos de gestión corriente (nota 11)	( 460)	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>( 1 217)</b>	<b>551</b>
Ingresos financieros (nota 11)	4	-
Gastos financieros (nota 11)	( 835)	-
<b>RESULTADO FINANCIERO (nota 11)</b>	<b>( 831)</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>( 2 048)</b>	<b>551</b>
Impuestos sobre beneficios (nota 12)	( 1 839)	2 427
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>( 3 887)</b>	<b>2 978</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>( 3 887)</b>	<b>2 978</b>

Las notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

TALGO, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Miles de euros)

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(3 887)</b>	<b>2 978</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Ajuste por cambio de valor en la apertura	-	-
	-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b><u>(3 887)</u></b>	<b><u>2 978</u></b>

Las notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

TALGO, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Miles de euros)

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reserva Legal	Resultado del ejercicio	Otras Reservas (plan retribución acciones)	Total
<b>Saldo, final año 2013</b>	41 187	68 451	( 61)	6 924	( 9 307)	-	107 194
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2 978	-	2 978
Otros movimientos (nota 5)	-	-	-	-	-	30 512	30 512
Distribución de resultados de 2013	-	-	( 9 307)	-	9 307	-	-
<b>Saldo, final año 2014</b>	41 187	68 451	( 9 368)	6 924	2 978	30 512	140 684
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(3 887)	-	(3 887)
Otros movimientos (nota 5)	-	-	(82 700)	-	-	3 212	(79 488)
Distribución de resultados de 2014	-	-	1 665	1 313	(2 978)	-	-
<b>Saldo, final año 2015</b>	41 187	68 451	( 90 403)	8 237	(3 887)	33 724	57 309

Las notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

*K*

TALGO, S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Miles de euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	( 3 006)	( 9 589)
Ajustes del resultado	( 2 048)	551
- Ingresos financieros	771	-
- Gastos financieros	( 4)	-
- Otros ingresos y gastos	835	-
<b>Cambios en el capital corriente</b>	( 60)	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar	( 1 475)	( 10 153)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	( 166)	( 600)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	( 1 309)	( 9 553)
- Pago de intereses	( 254)	13
- Cobros por impuesto de sociedades	( 541)	-
	287	13
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	3 101	9 394
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	110 098	9 394
- Cobros de deudas con entidades de crédito y otras deudas	65 000	-
- Pagos de deudas con entidades de crédito y otras deudas	( 325)	-
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	45 423	9 394
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	( 106 997)	-
- Acciones	( 106 997)	-
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	95	( 195)
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	114	309
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	209	114

Las notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2015.

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Miles de euros)**

**1. Información general**

Talgo, S.A. (anteriormente denominada Pegaso Rail International S.A.) y (en adelante la "Sociedad"), se constituyó como sociedad limitada el 30 de Septiembre de 2005 en España. La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal actual en Las Rozas, Madrid (España) y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Con fecha 28 de marzo de 2015 se aprobó el cambio de denominación de Pegaso Rail International S.A. a Talgo S.A. quedando el mismo inscrito en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 9 de abril de 2015.

Con fecha 28 de marzo de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la solicitud de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en las bolsas de valores españolas así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

Con fecha 23 de abril de 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó el folleto informativo y procedió a inscribir en los registros oficiales contemplados en el art. 92 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores los documentos acreditativos, cuentas anuales y el folleto informativo correspondientes a la operación de Oferta de Venta de acciones destinada a inversores cualificados para su posterior admisión a negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

Con fecha 7 de mayo de 2015 se materializó la Oferta Pública de Venta del 45% de las acciones de la Sociedad y la admisión a cotización en los mercados anteriormente mencionados.

El objeto social de la Sociedad es el siguiente:

- a) La construcción, reparación, conservación, mantenimiento, compra, venta importación, exportación, representación, distribución y comercialización de material, sistemas y equipos de transporte, en especial de carácter ferroviario.
- b) Construcción, montaje, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de motores, maquinaria, y piezas y componentes de los mismos, destinadas a las industrias electromecánica, siderometalúrgica y del transporte.
- c) La investigación y desarrollo de productos y técnicas relacionados con los dos apartados anteriores, así como la adquisición, explotación, cesión y enajenación de patentes y marcas relacionadas con el objeto social.
- d) La suscripción, adquisición, enajenación, tenencia y administración de acciones, participaciones o cuotas, con pleno respeto a los límites impuestos por la legislación del mercado de valores, sociedades de inversión colectiva y demás normativa vigente que sea de aplicación.
- e) La compra, rehabilitación, remodelación, construcción, arrendamiento, promoción, explotación y venta de todo tipo de bienes inmuebles.

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Miles de euros)**

Dichas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, bien en forma directa, o bien en cualesquiera otras formas admitidas en derecho, como su participación en otras entidades de objeto idéntico o análogo.

**2. Bases de presentación**

a) Marco Normativo de Información Financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El marco normativo es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, con las modificaciones introducidas al Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1159/2010 y el régimen transitorio que incluye el citado Real Decreto.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en miles de euros, siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

b) Imagen fiel

Estas cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad habidos durante el correspondiente ejercicio.

Con fecha 25 de febrero de 2016, los Administradores formularon las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015, sobre las que los auditores emitieron el correspondiente informe de auditoría con fecha 26 de febrero de 2016, en el que expresaban una opinión favorable.

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Miles de euros)**

No obstante lo anterior, con posterioridad a dicha formulación y en cumplimiento del artículo 536 de la Ley de Sociedades de Capital, por el cual se regula que las sociedades cuyos valores estén admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea no pueden formular cuentas abreviadas, los Administradores de la Sociedad reformulan las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 en su modelo normal.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La Sociedad reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación. Durante el ejercicio 2015 se ha liquidado el compromiso que existía con el personal detallado en la nota 5 y tras haber ingresado las correspondientes retenciones por importe de 47.007 miles de euros, consistentemente la Sociedad se ha deducido un importe de 19.045 miles de euros en el impuesto sobre las ganancias, por el efecto fiscal del coste registrado en reservas de la Sociedad mencionado en la citada nota 5. A este respecto, el 14 de mayo de 2015 se formuló consulta vinculante ante la Subdirección General de Impuestos sobre las Personas Jurídicas de la Dirección General de Tributos, que a la fecha de reformulación de estas cuentas anuales está pendiente de contestación. Ante esta situación, los Administradores, considerando la opinión de sus asesores fiscales al respecto, han considerado deducible el importe mencionado anteriormente, al estimar que la contestación de la citada consulta vinculante ratificará este tratamiento.

Los administradores de la Sociedad no son conscientes de la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o riesgos, que puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos a cierre del ejercicio 2015.

d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

e) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información financiera del ejercicio 2015.

### **3. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad vigente, han sido las siguientes:

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Miles de euros)**

a) Activos Financieros

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Miles de euros)**

b) Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método de tipo de interés efectivo. Dicho tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

c) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se vendan o se vuelvan a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

d) Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad se encuentra incluida dentro del grupo fiscal 65/06, siendo la cabecera del mencionado grupo. Por tanto, la Sociedad registra en su caso, la deuda del grupo con la administración tributaria, como contrapartida se registran las correspondientes cuentas a cobrar y pagar con las correspondientes sociedades del grupo fiscal, en función de las bases imponibles aportadas por estas sociedades a la base imponible consolidada y de la participación de cada una de ellas en el saldo final de impuestos a cobrar y a pagar.

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Miles de euros)**

pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo al método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los pasivos por impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto, no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

e) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

f) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme a lo previsto en las correspondientes normas.

g) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Miles de euros)**

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual, del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

i) Prestaciones a los empleados del Grupo- Retribución con instrumentos de patrimonio

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**(Miles de euros)**

Desde el último trimestre de 2012, de manera excepcional, en virtud de nuevos contratos firmados con directivos del Grupo a través de una de sus filiales, Patentes Talgo, S.L.U. existían una serie de obligaciones con dicho equipo directivo derivadas de un plan de remuneración en acciones a largo plazo. Este plan de remuneración en acciones estaba vinculado, por un lado, al cumplimiento de objetivos ligados al cumplimiento del plan de negocio del Grupo consolidado (EBITDA, Margen bruto % y flujo de caja operativo) así como objetivos de crecimiento (firma de nuevos contratos) y por otro lado a la permanencia en el Grupo en los siguientes años. El valor del mismo se determinó como un porcentaje fijo referenciado al incremento de valor estimado del Grupo conforme a las fórmulas determinadas en el contrato suscrito al efecto, en función del cumplimiento de las hipótesis subyacentes al plan de remuneración en acciones, siendo las principales la fecha estimada del pago del plan y el grado de cumplimiento de los objetivos de gestión mencionados anteriormente. Este plan podía ser abonado en efectivo o en acciones, a elección del Grupo, siendo la mejor estimación del Grupo la liquidación mediante la entrega de acciones. Durante el ejercicio 2015, tras materializarse la OPV (Oferta Pública de Venta) de la Sociedad, se ha dado cumplimiento al mismo, ascendiendo el coste bruto de la compra de acciones a un importe total de 101.739 miles de euros (nota 5).

**4. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo**

Dada la actividad de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta a riesgos significativos, adicionales a los derivados de las inversiones en empresas del grupo y asociadas que posee.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en los administradores de la Sociedad, los cuales tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

**5. Participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo**

a) Participaciones en empresas del grupo

Los movimientos habidos en las cuentas de Participaciones en empresas del grupo durante el ejercicio 2014 fueron los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.13	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.14
Participaciones en empresas del grupo	116 593	30 512	-	147 105
	<b>116 593</b>	<b>30 512</b>	<b>-</b>	<b>147 105</b>

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Miles de euros)

Los movimientos habidos en las cuentas de Participaciones en empresas del grupo durante el ejercicio 2015 han sido los siguientes:

	<u>Miles de Euros</u>			
	<u>Saldo al 31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.15</u>
Participaciones en empresas del grupo	147 105	3 212	-	150 317
	<b>147 105</b>	<b>3 212</b>	<b>-</b>	<b>150 317</b>

Las altas registradas durante los ejercicios 2014 y 2015 se corresponden con la transacción de pagos basados en instrumentos de patrimonio con los empleados de la filial Patentes Talgo, S.L.U (nota 3.i). En estos contratos se establecía la posibilidad de entregar acciones de las sociedades Talgo S.A. (anteriormente denominada Pegaso Rail International S.A.) o de Patentes Talgo, S.L.U. Hasta el ejercicio 2014 la mejor estimación de la sociedad era que este plan se abonaría con acciones de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U., sin embargo durante el ejercicio 2014 teniendo en cuenta la futura admisión a cotización del Grupo, se concluyó que la contraprestación se realizara con instrumentos de patrimonio de Talgo, S.A. y es esta Sociedad la que entregaría sus instrumentos de patrimonio propio a los empleados de Patentes Talgo, S.L.U. En aplicación de la consulta 7 del BOICAC 75, la Sociedad registró la aportación a la dependiente Patentes Talgo, S.L.U., como Participaciones en empresas del grupo con contrapartida en el patrimonio neto en la línea de Otras Reservas, consistente en satisfacer el servicio que Patentes Talgo, S.L.U. recibe y que se liquida con la entrega de instrumentos de patrimonio propio de su dominante Talgo, S.A. sin contraprestación. Dado que no existe un marco normativo contable aplicable a esta situación concreta, los administradores de la Sociedad registraron la operación íntegramente en 2014 utilizando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio en el momento de la concesión. Durante el ejercicio 2015 tras materializarse la OPV (Oferta Pública de Venta) se ha dado cumplimiento al plan, ascendiendo el coste bruto de la compra de acciones para entregar a los empleados a 101.739 miles de euro, acudiendo al mercado para la compra de instrumentos de patrimonio, acciones propias, por importe de 54.732 miles de euros que han sido entregados a sus beneficiarios y abonando las correspondientes retenciones a la Hacienda Pública Española por importe de 47.007 miles de euros. El impacto registrado en reservas neto de efecto impositivo es de 82.700 miles de euros.

El valor estimado del Grupo Talgo a la fecha de concesión del plan se determinó, conforme a los contratos suscritos al efecto, en base a técnicas de valoración basadas esencialmente en proyecciones de flujos de efectivo y valoración por múltiplos realizadas en el año de firma de los contratos. Las hipótesis en tasas de crecimiento y descuento en dicha valoración son coherentes con las utilizadas por el Grupo para la prueba de deterioro del fondo de comercio siguiendo los criterios establecidos en el plan de remuneración en acciones a largo plazo. El mencionado valor razonable se calculó en el ejercicio 2012 utilizando las siguientes premisas:

- La tasa de descuento de los flujos de caja es el coste de capital del Grupo para



## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Miles de euros)

cada uno de los años y se ha establecido en el 9% para los ejercicios 2014 y 2015.

- El horizonte temporal coincide con el periodo de extinción de los contratos en cartera de los proyectos.
- Los cobros imputados en los diferentes ejercicios están calculados en función de las cláusulas de entrega y facturación que aparecen en los distintos contratos.
- Los pagos han sido estimados conforme a los estándares presupuestados de costes basados en la contabilidad de costes del Grupo.

El incremento de valor del Grupo en la fecha de liquidación del plan se calculó con el precio de salida a cotización.

La totalidad del saldo registrado en este epígrafe, se refiere a las participaciones que Talgo, S.A. mantiene en la sociedad Patentes Talgo, S.L.U., siendo la participación de esta sociedad en Patentes Talgo, S.L.U. del 100% en los ejercicios 2014 y 2015.

Nombre y domicilio	Actividad	Participación en el capital (% directo)	Derechos de voto
Patentes Talgo, S.L.U.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	100%

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales auditadas individuales de las empresas participadas al 31 de diciembre de 2015, se detallan a continuación en miles de euros:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2015	Otras partidas	Resultados de explotación	Valor neto contable en la matriz
Patentes Talgo, S.L.U.	51 914	184 312	58 331	33 724	77 091	150 317

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales auditadas individuales de las empresas participadas al 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación en miles de euros:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2014	Otras partidas	Resultados de explotación	Valor neto contable en la matriz
Patentes Talgo, S.L.U.	51 914	152 599	31 713	30 512	43 142	147 105

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas anuales

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**(Miles de euros)**

consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 de Talgo, S.A. han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 25 de febrero de 2016, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. El depósito de las mismas se realiza en el Registro Mercantil de Madrid y muestran un patrimonio neto de 230.997 miles de euros, un resultado de 59.575 miles de euros, un total de activos de 671.934 miles de euros y un importe total de cifra de negocios de 520.695 miles de euros.

Las cuentas anuales consolidadas del Talgo, S.A. del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Talgo, S.A. celebrada el 28 de marzo de 2015 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

**6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Esta partida del balance a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se compone de las siguientes partidas:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Saldo al</u> <u>31.12.15</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.14</u>
Hacienda Pública Deudora	24 667	5 143
Otras cuentas a cobrar	-	600
	<u>24 667</u>	<u>5 743</u>

a) Hacienda Pública deudora

El epígrafe de Hacienda Pública deudora recoge a cierre del ejercicio la devolución del impuesto de sociedades del Grupo Consolidado fiscal correspondiente al ejercicio 2015 y 2014.

**7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

La distribución del Efectivo y otros activos líquidos de la Sociedad es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tesorería	209	114
	<u>209</u>	<u>114</u>

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**(Miles de euros)**

**8. Fondos propios**

a) Capital suscrito

La cifra de capital social a 31 de diciembre de 2014 era de 41.186.702,90 euros correspondiente a 1.368.329 acciones de valor nominal 30,10 euros. Con fecha 28 de marzo de 2015 la Junta General de la Sociedad aprobó la supresión de las distintas clases de acciones a la fecha y el desdoblamiento en la proporción de 100 del número y valor nominal de las mismas quedando desde la mencionada fecha el capital social representado por 136.832.900 acciones de valor nominal 0,301 euros.

Con fecha 28 de marzo de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprueba la solicitud de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en las bolsas de valores españolas así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

Con fecha 23 de abril de 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprueba el folleto informativo y se procede a inscribir en los registros oficiales contemplados en el art 92 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores los documentos acreditativos, cuentas anuales y el folleto informativo correspondientes a la operación Oferta de Venta de acciones destinada a inversores cualificados para su posterior admisión a negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

Con fecha 7 de mayo de 2015 se ha materializado la Oferta Pública de Venta del 45% de las acciones de la Sociedad y la admisión a cotización en los mercados anteriormente mencionados vendiéndose 61.574.805 acciones a un precio de 9,25 euros por acción.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad, tanto directo como indirecto, superior al 3% del Capital Social a 31 de diciembre de 2015, son las siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>% de participación</b>
Trilantic Capital Investment GP Limited	32,1%
MCH Inversiones Industriales S.A.R.L.	4,7%
MCH Iberian Capital Fund III, FCR	4,2%
Capital Research and Management Company	3,2%
Smallcap World Fund Inc (SCWF)	3,3%
Universities Superannuation Scheme	3,0%
	<hr/>
	<b>50,5%</b>

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Miles de euros)

El porcentaje de participación de cada uno de los accionistas al cierre del ejercicio 2014 era el siguiente:

	Nº acciones	% de participación
Pegaso Transportation International SCA	869 633	63,55%
MCH Inversiones Industriales, S.a.r.l. y MCH Iberian Capital Fund III	221 256	16,16%
Otros accionistas	277 440	20,29%
	<b>1 368 329</b>	<b>100,00%</b>

#### b) Prima de emisión de acciones

La prima de emisión se compone de 0,50025 euros por cada una de las acciones, ascendiendo el total de la misma a un importe de 68.451 miles de euros. Esta prima es de libre disposición.

#### c) Reserva Legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

Mientras no supere el límite indicado, no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

La reserva legal está totalmente dotada a cierre del ejercicio 2015 tras la distribución del resultado del ejercicio 2014.

#### d) Distribución de Resultado

La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas de la Sociedad es la siguiente:

	2015	2014
A Reserva Legal	-	1 313
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(3 887)	1 665
	<b>(3 887)</b>	<b>2 978</b>

#### e) Otras Reservas

El epígrafe de Otras reservas recoge el componente de patrimonio neto mencionado en la nota 5.a. por importe de 33.724 miles de euros.

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Miles de euros)

#### 9. Deudas a largo plazo y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deudas con entidades de crédito	58 175	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	45 423	-
	<u>103 598</u>	<u>-</u>

##### a) Deudas con entidades de crédito

Con fecha 16 de abril de 2015 la Sociedad junto con su filial Patentes Talgo S.L.U. han formalizado un contrato de préstamo por importe de 100.000 miles de euros, que devenga un tipo de interés fijo de mercado. Sobre dicho importe la parte correspondiente a la Sociedad asciende a 65.000 miles de euros. En el largo plazo la Sociedad tiene registrado un importe total de 58.175 miles de euros, en el corto plazo se encuentra registrado un importe de 6.500 miles de euros. Adicionalmente, en el corto plazo se encontraban registrados intereses y comisiones devengados por importe de 291 miles de euros. El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants que el Grupo ha cumplido durante la vigencia del contrato.

##### b) Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo

La Sociedad ha recibido un préstamo a largo plazo de su filial Patentes Talgo S.L.U. por importe de 45.423 miles de euros que devenga un tipo de interés de mercado.

#### 10. Deudas a corto plazo y otras cuentas a pagar

El detalle de los débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deudas con empresas del Grupo	7 211	12 193
Deudas con entidades de crédito	6 791	-
Otras deudas con la Administración Pública	81	1
Otras cuentas a pagar	203	24
Otros pasivos financieros	-	60
	<u>14 286</u>	<u>12 278</u>

A 31 de diciembre de 2014 y 2015, el saldo por impuesto de sociedades es a cobrar y se presenta bajo el epígrafe de "Hacienda Pública deudora", en el activo del balance (nota 6).

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**(Miles de euros)**

El saldo de deudas con empresas del Grupo recoge los saldos registrados con la filial Patentes Talgo, S.L.U. por impuesto de sociedades de ejercicios pendientes de devolución por la Administración Pública.

El saldo de Deudas a corto plazo recoge los conceptos de deuda a corto plazo contraída con entidades bancarias mencionado en la nota 9a, así mismo recoge también los intereses devengados y no pagados hasta la fecha.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales. De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2015</u>
Periodo medio de pago a proveedores (días)	34
Ratio de operaciones pagadas (días)	41
Ratio de operaciones pendientes de pago (días)	<u>7</u>
Total pagos realizados	827
Total pagos pendientes	203

Conforme a la Resolución del ICAC (Instituto de contabilidad y auditoría de cuentas), para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "proveedores" y "acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Miles de euros)

**11. Ingresos y Gastos**

a) El detalle del epígrafe "Otros ingresos de explotación" ha sido el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otros ingresos de explotación	60	600
	<u>60</u>	<u>600</u>

b) El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación" ha sido el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Servicios profesionales	( 817)	(49)
Otros gastos de gestión corriente	( 460)	-
	<u>( 1 277)</u>	<u>(49)</u>

c) El detalle del resultado financiero de la Sociedad es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- Ingresos por intereses	4	-
	<u>4</u>	<u>-</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
Otros gastos financieros	(835)	-
	<u>(835)</u>	<u>-</u>
<b>Resultado financiero</b>	<u>(831)</u>	<u>-</u>

d) Gastos de personal

La Sociedad carece de plantilla durante los ejercicios 2015 y 2014.

**12. Impuesto de Sociedades y situación fiscal**

La Sociedad presenta anualmente declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 28% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal.

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Miles de euros)**

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como el 28% de la base imponible, (25% a partir del ejercicio 2016) ajustada por las diferencias permanentes, menos las deducciones correspondientes.

El 11 de septiembre de 2014 la Agencia Tributaria comunicó, a petición de la Sociedad, el inicio de inspección de las declaraciones fiscales del Grupo consolidado del ejercicio 2012 para el Impuesto sobre Sociedades. Dicha inspección finalizó el 19 de noviembre de 2014, habiéndose firmado las actas en conformidad. La Agencia Tributaria no modificó las declaraciones presentadas en el mencionado ejercicio, de manera que no ha sido necesario el registro de corrección alguna como resultado de esta inspección.

La Sociedad y sus filiales Patentes Talgo, S.L.U. y Talgo Kazajstán S.L. se integran en el Grupo Consolidado Fiscal 65/06.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

			<u>Miles de euros</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
<b>Resultado antes de impuestos</b>			<b>(2 048)</b>
Diferencias permanentes	8 614	-	8 614
Diferencias temporarias	-	-	-
Base imponible del ejercicio (Resultado fiscal)			<u>6 566</u>
<b>Impuesto sobre sociedades</b>			<u><b>(1 839)</b></u>

Las diferencias permanentes corresponden con gastos registrados en ejercicios anteriores que han sido considerados no deducibles fiscalmente.

La Sociedad a cierre del ejercicio 2015 tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios de todos los impuestos que le son aplicables.

### **13. Otra información**

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera:

La Sociedad no mantiene partidas en balance denominadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2015 y 2014. Por otro lado ha realizado transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio 2015 por importe de 164 miles de euros que han generado diferencias positivas de cambio por importe de 0,2 miles de euros (no se registraron transacciones en 2014).

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Miles de euros)**

b) Transacciones con partes vinculadas

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Servicios del exterior</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
Patentes Talgo, S.L.U.	15	15
<b>Gastos</b>	<b><u>15</u></b>	<b><u>15</u></b>

**14. Retribución de los Administradores y alta dirección**

Al 31 de diciembre de 2015 se ha retribuido a los miembros del Consejo de Administración por importe de 460 miles de euros. En 2014, no existen saldos con miembros del Consejo de Administración, ni se han satisfecho remuneraciones por ningún concepto.

La Sociedad carece de plantilla y miembros de alta Dirección a cierre del ejercicio 2015 y 2014.

**15. Medio ambiente**

Debido a la actividad de la sociedad no le aplican los asuntos referentes al medio ambiente.

**16. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

Conforme a lo previsto en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC) los Administradores de la Sociedad han efectuado a la misma las comunicaciones previstas en el apartado 3 del citado artículo, indicando que ni ellos mismos ni las personas vinculadas a éstos, según se define en el art. 231 del citado texto legal se han encontrado inmersos en situaciones de conflicto de interés, directo o indirecto, previstas en el citado texto legal, motivo por el cual las presentes cuentas anuales no incluyen desglose alguno en este sentido.

**17. Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales.

**18. Honorarios de auditores de cuentas**

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2015 por Deloitte, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas ascendieron a 20 miles de euros (10 miles de euros en 2014). No se han prestado servicios distintos de auditoría por parte del auditor.

TALGO, S.A.

**INFORME DE GESTION 2015**  
(Expresado en Miles de euros)

**Estructura organizativa**

Entre las principales responsabilidades del Consejo de administración de la Sociedad se encuentra la gestión de la estrategia, la asignación de los recursos, la gestión de riesgos, el control operativo así como la contabilidad y los informes financieros elaborados por la Sociedad.

**Evolución del negocio**

La evolución de las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido la siguiente en miles de euros:

	Miles de euros	
	2015	2014
Resultado de explotación	( 1 217)	551
Resultado antes de impuestos	( 2 048)	551
Resultado del ejercicio	( 3 887)	2 978

**Oferta Pública de Venta y evolución de la cotización de las acciones de Talgo S.A.**

Las acciones de Talgo S.A. fueron admitidas a cotización en las bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) el día 7 de mayo de 2015, lo que representa sin duda el principal hito del año para la empresa. El inicio de cotización de las acciones de Talgo S.A. comenzó como resultado de un proceso de Oferta Pública de Venta (OPV) sobre 61.574.805 acciones representando el 45,0% del capital de la compañía (*free float*). La estructura llevada a cabo contempló la desinversión parcial y equitativa de los accionistas de la sociedad, incluyendo Pegaso Transportation International S.C.A., MCH Iberian Capital Fund III, MCH Inversiones Industriales S.a.r.l. y la familia Oriol.

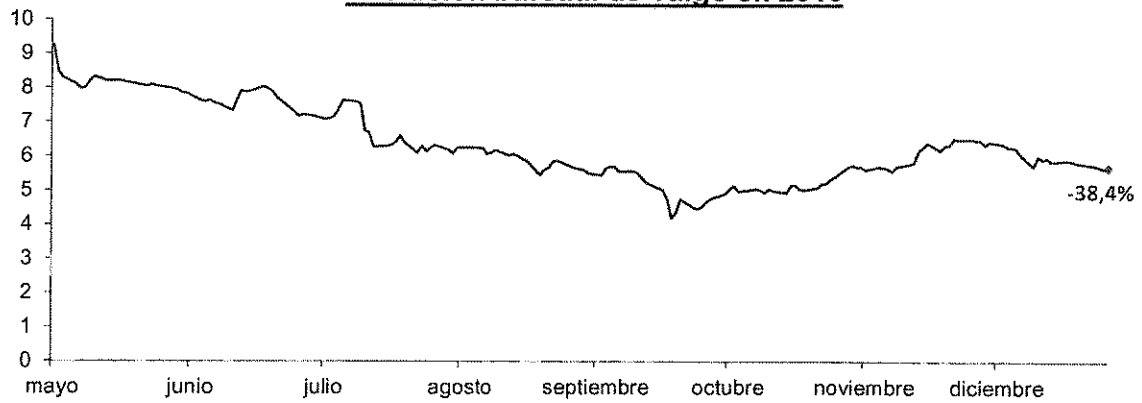
La evolución de la cotización durante 2015 ha estado penalizada principalmente por diversos factores macroeconómicos que han afectado a los mercados de renta variable a nivel global y específicamente a los sectores financieros y ligados a las *commodities*. Las muestras de debilidad de algunas economías, principalmente de países influenciados por la caída de los precios del petróleo y de las materias primas, así como la situación geopolítica han contribuido a generar inestabilidad y volatilidad en los mercados financieros. De esta forma, el precio de la acción de Talgo cerró a 31 de diciembre de 2015 en 5,69 euros (-38,4% desde OPV), con un volumen medio de contratación de 289 mil títulos diarios (excluyendo los 10 primeros días de cotización), lo cual se tradujo en cerca de 1.400 millones de euros negociados en el año. La capitalización bursátil de Talgo a cierre de ejercicio alcanzó los 779,2 millones de euros.

TALGO, S.A.

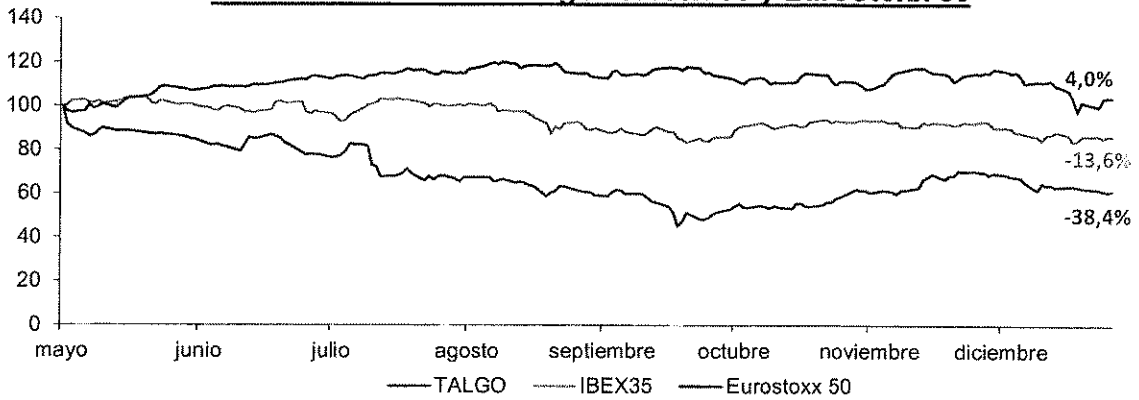
**INFORME DE GESTION 2015**  
**(Expresado en Miles de euros)**

En 2015, el beneficio neto por acción fue de 0,58 euros y, a 31 de diciembre de 2015, la ratio precio beneficio (PER) era de 9,8x.

**Evolución bursátil de Talgo en 2015**



**Evolución bursátil de Talgo vs. Ibex 35 y EuroStoxx 50**



TALGO, S.A.

**INFORME DE GESTION 2015**  
(Expresado en Miles de euros)

**Principales magnitudes de la acción de Talgo**

**Información sobre la cotización de Talgo a 31 de diciembre de 2015**

Número de acciones cotizadas a 31 de diciembre de 2015	136.832.900
Número medio de acciones en 2015	102.966.757
Cotización (euros)	5,695
Capitalización (millones de euros)	779,26
Beneficio por acción (euros) <sup>1</sup>	0,58
PER <sup>1</sup>	9,8x

(1) calculado sobre el número medio de acciones en 2015

**Información sobre la cotización de Talgo desde OPV (7 de mayo de 2015)**

Variación del precio de la acción desde OPV (9,25 €/acc)	-38,4%
Número de días de cotización	170
Precio máximo de cotización (euros)	8,72
Precio mínimo de cotización (euros)	4,07
Precio medio ponderado de cotización (euros)	6,33
Volumen medio diario (número de acciones)	424.922
Vol. medio diario ex. 10 primeros días de cotiz. (número de acciones)	288.812
Volumen anual (millones de euros)	1.367,70

**Hechos más relevantes posteriores al cierre del ejercicio**

Los acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales han sido detallados en la nota 17.

**Actividades en materia de investigación y desarrollo**

La Sociedad, por su actividad de sociedad holding cuya principal actividad es la tenencia de participaciones en otras entidades, no ha acometido proyectos de I+D en el ejercicio 2015.

**Política de riesgos**

Dada la actividad de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta a riesgos significativos, adicionales a los derivados de las inversiones en empresas del grupo y asociadas que posee.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en los administradores de la Sociedad, los cuales tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

**TALGO, S.A.**

**INFORME DE GESTION 2015**  
**(Expresado en Miles de euros)**

**Calidad y Medio ambiente**

La Sociedad no realiza inversiones empresariales con incidencia en el medio ambiente, ni se conocen litigios que afecten a la Sociedad por temas medioambientales.

**Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores**

La Sociedad ha procedido al desglose de la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales, de acuerdo con lo previsto en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (nota 10).

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas es de 60 días

**Acciones propias**

La Sociedad no tiene acciones propias a 31 de diciembre de 2015.

TALGO, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

Carlos de Palacio y de Oriol  
Presidente

José María de Oriol Fabra  
Consejero Delegado

Francisco Javier Bañón Treviño  
Consejero

José M<sup>a</sup> Muñoz Domínguez  
Consejero

Emilio Novela Berlín  
Consejero

Belén Villalonga Morenés  
Consejero

Juan José Nárdiz Amurrio  
Consejero

John C. Pope  
Consejero

Ramón Hermsilla Gimeno  
Consejero

Michel Marcel Aime Moreau  
Consejero

Albertus Meerstadt  
Consejero

NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.  
Representada por Miguel Abelló Gamazo

PEGASO TRANSPORTATION INTERNATIONAL, S.C.A.  
Representada por Javier Olascoaga

Fdo: María José Zueco Peña

La reformulación de las presentes cuentas anuales e informe de gestión ha sido aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del 17 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, con vistas a su aprobación por la Junta General. El presente documento consta de folios, incluida la portada: los tres primeros paginados a doble cara desde la a la y el Informe Anual de Gobierno Corporativo paginado a doble cara desde la a la y en este acto es firmado por todos los Consejeros asistentes y por el Secretario del Consejo de Administración en este folio final, siendo, además, firmados todos los folios del documento por el Secretario del Consejo de Administración.