

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2016 elaboradas conforme a
las Normas Internacionales de Información
Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión
Europea e Informe de Gestión
Consolidado, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Talgo, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Talgo, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016, el estado del resultado global consolidado, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Talgo, S.A y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, 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 los Administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas 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

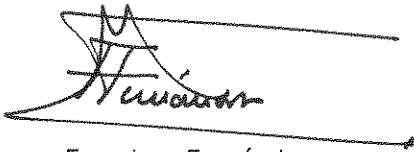
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Talgo, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Talgo, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Talgo, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Francisco Fernández

27 de febrero de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/00521
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

TALGO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 e informe de gestión consolidado

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(Expresado en Miles de euros)

| ACTIVOS | Nota | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|----------|-----------------------|-----------------------|
| Activos no corrientes | | | |
| Inmovilizado material | 6 | 63 903 | 68 672 |
| Activos intangibles | 7 | 53 490 | 59 407 |
| Fondo de comercio | 8 | 112 439 | 112 439 |
| Inversiones en asociadas | 2.3 y 10 | 10 | 10 |
| Activos por impuestos diferidos | 18 | 23 492 | 8 198 |
| Otros activos financieros | 10 | <u>26 936</u> | <u>26 935</u> |
| | | 280 270 | 275 661 |
| Activos corrientes | | | |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 6 | 6 114 | 6 114 |
| Existencias | 12 | 93 033 | 88 808 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 11 | 341 676 | 277 381 |
| Otros activos financieros | 10 | 415 | 159 |
| Periodificaciones de activo | | 2 492 | 1 999 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 13 | <u>38 808</u> | <u>21 812</u> |
| | | 482 538 | 396 273 |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>762 808</u> | <u>671 934</u> |

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado de situación financiera consolidado.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(Expresado en Miles de euros)

| | Nota | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante | | | |
| Capital social | 14 | 41 187 | 41 187 |
| Prima de emisión | 14 | 68 451 | 68 451 |
| Otras reservas | 15 | 4 897 | 3 945 |
| Ganancias acumuladas | 15 | 179 248 | 83 690 |
| Otros instrumentos de patrimonio | 14 | - | 33 724 |
| Total patrimonio neto | | <u>293 783</u> | <u>230 997</u> |
| PASIVOS | | | |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Recursos ajenos | 17 | 227 264 | 148 003 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 18 | 5 205 | 4 092 |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 19 | 28 125 | 25 555 |
| Subvenciones oficiales | | 4 504 | 5 575 |
| | | <u>265 098</u> | <u>183 225</u> |
| Pasivos corrientes | | | |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 16 | 173 848 | 230 740 |
| Pasivos por impuesto corriente | | 131 | 268 |
| Recursos ajenos | 17 | 25 402 | 23 186 |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 19 | 4 546 | 3 518 |
| | | <u>203 927</u> | <u>257 712</u> |
| Total pasivos | | <u>469 025</u> | <u>440 937</u> |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | | <u>762 808</u> | <u>671 934</u> |

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado de situación financiera consolidado.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

(Expresado en Miles de euros)

| | Nota | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 5 | 579 770 | 520 695 |
| Otros ingresos | | 2 658 | 3 030 |
| Variación de las existencias de productos terminados y en curso | | (1 731) | 1 920 |
| Trabajos realizados por la entidad y capitalizados | | 4 271 | 3 830 |
| Coste de aprovisionamientos | 22 | (328 207) | (264 665) |
| Gastos por retribución de los empleados | 20 | (96 944) | (98 712) |
| Otros gastos de explotación | 22 | (52 873) | (67 274) |
| Gastos por amortización | 6, 7 | (19 725) | (19 275) |
| Resultado de enajenaciones del inmovilizado | | (1) | (2) |
| Otros resultados | 23 | 413 | 481 |
| Beneficio de explotación | | 87 631 | 80 028 |
| Ingresos financieros | 24 | 821 | 1 449 |
| Costes financieros | 24 | (7 721) | (6 408) |
| Costes financieros netos | 24 | (6 900) | (4 959) |
| Beneficio antes de impuestos | | 80 731 | 75 069 |
| Gasto por impuesto sobre las ganancias | 25 | (18 877) | (15 494) |
| Beneficio del ejercicio de operaciones continuadas | | 61 854 | 59 575 |
| Beneficio del ejercicio | | 61 854 | 59 575 |
| Atribuible a: | | | |
| Accionistas de la dominante | 26 | 61 854 | 59 575 |
| Ganancias básicas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad(*) | | | |
| Actividades continuadas | 26 | 0,45 | 0,58 |
| Total | | 0,45 | 0,58 |
| Ganancias diluidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad(*) | | | |
| Actividades continuadas | 26 | 0,45 | 0,58 |
| Total | | 0,45 | 0,58 |

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado del resultado global consolidado.

(*) Durante el ejercicio 2015 el número de acciones que componían el capital social fue desdoblado en la proporción de 1 a 100, Nota 26

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

(Expresado en Miles de euros)

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| Beneficio del ejercicio | 61 854 | 59 575 |
| Otro resultado global: | | |
| Coberturas de flujos de efectivo: | | |
| Imputación directa al patrimonio: | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | - | - |
| Efecto fiscal de la imputación al patrimonio | - | - |
| Transferencia al resultado: | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | - | - |
| Efecto fiscal de la cobertura de flujos | - | - |
| Diferencias de conversión de moneda extranjera | 952 | 1 337 |
| Total Otro resultado global | 952 | 1 337 |
| Resultado global total del año | <u>62 806</u> | <u>60 912</u> |
| Atribuibles a: | | |
| -Accionistas de la dominante | 62 806 | 60 912 |
| -Participaciones no dominantes | - | - |
| Resultado global total del año | <u>62 806</u> | <u>60 912</u> |

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado del resultado global consolidado.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015
(Expresado en Miles de euros)

| | Atribuible a los accionistas de la sociedad | | | | | |
|--|---|---------------------|-----------------------------|-------------------------|--|--------------------------|
| | Capital social (Nota 14) | Prima de emisión | Otras reservas (Nota 15) | Ganancias acumuladas | Otros instrumentos de patrimonio (Nota 14) | Total patrimonio neto |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 41 187 | 68 451 | 2 608 | 106 855 | 30 512 | 249 613 |
| Resultado Global | - | - | - | 59 575 | - | 59 575 |
| Beneficio o pérdida | - | - | - | - | - | - |
| Otro Resultado Global | - | - | 1 337 | - | - | 1 337 |
| Diferencia de conversión en moneda extranjera | - | - | 1 337 | 59 575 | - | 60 912 |
| Total resultado Global | - | - | - | - | - | - |
| Transacciones con propietarios | - | - | - | - | - | - |
| Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto (nota 2.20) | - | - | - | (82 740) | 3 212 | (79 528) |
| Transacciones totales con propietarios | - | - | - | (82 740) | 3 212 | (79 528) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 41 187 | 68 451 | 3 945 | 83 690 | 33 724 | 230 997 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 41 187 | 68 451 | 3 945 | 83 690 | 33 724 | 230 997 |
| Resultado Global | - | - | - | 61 854 | - | 61 854 |
| Beneficio o pérdida | - | - | 952 | - | - | 952 |
| Otro Resultado Global | - | - | 952 | - | - | 952 |
| Diferencia de conversión en moneda extranjera | - | - | - | 61 854 | - | 62 806 |
| Total resultado Global | - | - | - | - | - | - |
| Otros movimientos | - | - | - | 33 704 | (33 724) | (20) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 41 187 | 68 451 | 4 897 | 179 248 | - | 293 783 |

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 y 2015

(Expresado en Miles de euros)

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Flujos de efectivo de actividades de explotación (nota 27) | | |
| Efectivo utilizado en las operaciones | (42 393) | (5 388) |
| Intereses pagados | (6 111) | (5 388) |
| Intereses cobrados | 8 | 121 |
| Impuestos pagados | (9 298) | (9 756) |
| Efectivo neto generado por actividades de explotación | (57 794) | (20 411) |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión | | |
| Adquisiciones de inmovilizado material (nota 6) | (1 965) | (4 453) |
| Adquisiciones de activos intangibles (nota 7) | (7 071) | (5 816) |
| Otros activos (nota 10) | - | (23 000) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (9 036) | (33 269) |
| Flujos de efectivo de actividades de financiación | | |
| Desembolsos por cancelación de préstamos (nota 17) | (23 091) | (13 717) |
| Ingresos por recursos ajenos recibidos (nota 17) | 106 793 | 108 296 |
| Pagos con instrumentos de patrimonio | - | (106 997) |
| Subvenciones recibidas | 124 | - |
| Efectivo neto utilizado/(generado) en actividades de financiación | 83 826 | (12 418) |
| (Disminución)/aumento neto de efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios | 16 996 | (66 098) |
| Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio (nota 13) | 21 812 | 87 910 |
| Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al final del ejercicio (nota 13) | 38 808 | 21 812 |

Las notas 1 a 34 son parte integrante de este estado consolidado de flujos de efectivo.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

1. Información general

Talgo, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante"), 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 dominante 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.

El 23 de abril de 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó el folleto informativo e 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 de Talgo S.A. 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.

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes (el Grupo) tienen como actividad principal el diseño, la fabricación y el mantenimiento de material rodante ferroviario, así como maquinaria auxiliar para el mantenimiento de sistemas ferroviarios. Talgo, S.A. tiene, conforme al artículo 2 de sus estatutos sociales, el siguiente objeto social:

- La fabricación, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de material, sistemas y equipos de transporte, en especial de carácter ferroviario.
- Fabricación, montaje, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de motores, maquinaria, piezas y componentes de los mismos, destinadas a las industrias electromecánica, siderometalúrgica y del transporte.
- 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.
- 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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

sea de aplicación.

- La compra, rehabilitación, remodelación, construcción, arrendamiento, promoción, explotación y venta de todo tipo de bienes inmuebles.

Dichas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad dominante 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.

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes (el Grupo) tienen como actividad principal el diseño, la fabricación y el mantenimiento de material rodante ferroviario, así como maquinaria auxiliar para el mantenimiento de sistemas ferroviarios.

La Sociedad dominante (Talgo, S.A.) tiene participación directa o indirecta en las siguientes sociedades:

Patentes Talgo, S.L.U.

Patentes Talgo, S.L.U. se constituyó como sociedad anónima en España el 12 de diciembre de 2005, por un periodo de tiempo indefinido. Tiene su domicilio social y fiscal en Las Rozas, de Madrid y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Con fecha 13 de marzo de 2006, la Sociedad se transformó de sociedad anónima a sociedad limitada. Esta participada al 100% por la sociedad dominante del Grupo.

Patentes Talgo, S.L.U. tiene como actividad principal el diseño, la fabricación y el mantenimiento de material rodante ferroviario, así como maquinaria auxiliar para el mantenimiento de sistemas ferroviarios.

Talgo Deutschland, GmbH

La sociedad Talgo Deutschland, GmbH, participada al 100% por Patentes Talgo, S.L.U., fue constituida el 1 de junio de 1993. Tiene por objeto social la comercialización, conservación y reparación de trenes y de sus componentes. Su domicilio social se encuentra en Berlín, Alemania.

Talgo Rus

La sociedad Talgo Rus se constituyó durante el ejercicio 2001. Patentes Talgo, S.L.U. participa en un 51% en esta sociedad por lo que la Sociedad dominante del Grupo, participa de manera indirecta, en un 51% de su capital social. El otro accionista de la sociedad es RZD (Federación de ferrocarriles rusos) que ostenta un 49% de la misma.

Tiene por objeto social la comercialización, conservación y reparación de trenes y de sus componentes.

Su domicilio social se encuentra en San Petersburgo, Rusia.

Esta Sociedad carece de actividad a cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Talgo Inc.

Patentes Talgo, S.L.U. participa en un 100% en la sociedad Talgo Inc. por lo que la participación de la Sociedad dominante del Grupo de manera indirecta en esta sociedad es del 100% de su capital social.

Se constituyó a comienzos de 2000 como compañía constructora y mantenedora de los trenes Talgo que circulan por el territorio americano.

Su domicilio social se localiza en Seattle, en el estado de Washington (Estados Unidos). Asimismo, desarrolla actividades de fabricación de trenes en Milwaukee (Wisconsin).

Talgo Bosnia Herzegovina d.o.o.

Patentes Talgo, S.L.U. participaba en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participaba de manera indirecta en esta sociedad en un 100%. Talgo Bosnia Herzegovina d.o.o. se constituyó en octubre de 2009 y tenía por objeto social fundamentalmente el desarrollo y ejecución de trabajos de mantenimiento integral de material ferroviario así como las tareas necesarias para la ejecución de tales fines. Su domicilio social se localizaba en Sarajevo, Bosnia – Herzegovina.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha quedado liquidada.

Talgo Kazajstán, S.L.

Patentes Talgo, S.L.U. participa en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participa de manera indirecta en esta sociedad en un 100%.

Su domicilio social se localiza en Las Rozas, Madrid.

Con fecha 6 de agosto del 2012, la sociedad Talgo Kazajstán, S.L. firmó una adenda al contrato de fundación de Tulpar-Talgo, LLP., por la cual la participación de esta sociedad en la anterior queda reducida a un 0,00074%.

Dado el porcentaje de participación, así como que Talgo Kazajstán, S.L. no mantiene poder de decisión ni derechos de voto, esta sociedad no se considera parte del Grupo Talgo a cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

Durante el ejercicio 2015 esta sociedad realizó un pago por 23.000 miles de euros para la adquisición del 51% de la sociedad Tulpar Talgo, LLP, estando la misma supeditada a distintas aprobaciones de terceros. Se estima que la adquisición se materializará durante el ejercicio 2017.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Patentes Talgo Tashkent LLC

Patentes Talgo, S.L.U. constituyó esta sociedad el 24 de diciembre de 2011 y participa en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participa de manera indirecta en esta sociedad en un 100%.

Su domicilio social se localiza en Taskent, Uzbekistán.

Talgo Demiryolu Aracli Üretim VE BA. A.S.

Patentes Talgo, S.L.U. participa en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participa de manera indirecta en esta sociedad en un 100%.

Se constituyó en febrero de 2014 y tiene por objeto social fundamentalmente la construcción y el mantenimiento de material rodante ferroviario.

Su domicilio social se localiza en Estambul, Turquía.

Esta Sociedad carece de actividad a cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

Consortio Español Alta Velocidad Meca-Medina, S.A.

El mencionado consorcio fue constituido el 2 de noviembre de 2011. Patentes Talgo, S.L.U. mantiene un total de 10.074 acciones de valor nominal 1 euro por acción, estando totalmente desembolsado el 100% del valor nominal de las mismas. Dichas acciones representan un porcentaje de participación del 16,79% de la citada sociedad. Por tanto, la Sociedad dominante participa de manera indirecta en un 16,79%.

El objeto social de esta sociedad es la realización por cuenta propia de las actividades de diseño, construcción, operación, mantenimiento y contratación en el ámbito del tren de alta velocidad de doble línea para el transporte de pasajeros entre las ciudades de La Meca, Jeddah, Medina y cualesquiera otras ciudades en el Reino de Arabia Saudí y el desempeño de cualquier otra actividad en relación con el proyecto firmado en el ejercicio 2012. Los miembros que componen el mencionado consorcio responden solidariamente de las obligaciones del mismo. El Grupo no ha recibido hasta la fecha reclamaciones ni penalizaciones relacionadas con este proyecto.

La operativa de esta sociedad es fundamentalmente la intermediación, a través de la cual los distintos miembros del consorcio reciben los cobros asociados a cada uno de sus compromisos en el contrato.

Dicha inversión se califica como inversión en asociadas.

OOO Talgo

La Sociedad dominante participa en un 100% en esta sociedad a través de sus filiales Patentes Talgo, S.L.U. (87,5%) y Talgo Kazajstán, S.L. (12,5%).

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Tiene por objeto social fundamentalmente la construcción, mantenimiento, certificación y homologación de material rodante ferroviario.

Su domicilio social se localiza en Moscú, Rusia.

Motion Rail, S.A.

La Sociedad dominante participa de manera indirecta en un 100% en esta sociedad.

La sociedad ha sido constituida en diciembre del ejercicio 2016, estando pendiente de inscripción por parte del Registro Mercantil de Madrid a cierre del ejercicio 2016, y habiendo quedado finalmente inscrita con fecha 2 de febrero de 2017. Tiene por objeto social fundamentalmente la explotación y operación de todo tipo de actividades del transporte ferroviario.

Su domicilio social se localiza en Las Rozas, Madrid, España.

Esta Sociedad carece de actividad a cierre del ejercicio 2016.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondiente al ejercicio 2016, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el mismo, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 23 de febrero de 2017.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria de las NIIF-UE, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados globales de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2016 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el día 3 de mayo de 2016. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2016, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas o Socios. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.1.1 Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

2.1.2. Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, al ser el euro la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 2.5.

2.2. Adopción de las normas internacionales de información financiera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa fue, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre de 2003, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Durante el ejercicio 2016 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria, ya adoptadas por la Unión Europea que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016:

2.2.1 Normas, interpretaciones y modificaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2016:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

| Aprobadas para su uso en la Unión Europea | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|--|---|--|
| Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de pensiones de prestación definida (publicada en noviembre de 2013) | La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos. | 1 de febrero de 2015 (1) |
| Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013) | Modificaciones menores de una serie de normas | 1 de febrero de 2015 (1) |
| Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014) | Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos | 1 de enero de 2016 |
| Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014) | Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio | 1 de enero de 2016 |
| Modificaciones a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014) | Modificaciones menores a una serie de normas | 1 de enero de 2016 |
| Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en estados financieros separados (publicada en agosto de 2014) | Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor | 1 de enero de 2016 |
| Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014) | Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de notas etc.) | 1 de enero de 2016 |
| Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de inversión (publicada en diciembre de 2014) | Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión | 1 de enero de 2016 |
| Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014) | Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable | 1 de enero de 2016 |

(1) La fecha de entrada en vigor de esta norma era a partir de 1 de julio de 2014

Las normas anteriores no han tenido un impacto significativo en las cuentas consolidadas del Grupo.

2.2.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2016 (aplicables de 2016 en adelante):

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones: | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|---|---|---|
| Aprobadas para su uso en la Unión Europea | | |
| NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicada en abril de 2016) | Afectará en mayor o menor medida de manera transversal a todos los sectores e industrias. Sustituirá a las normas actuales e interpretaciones vigentes sobre ingresos. Es un modelo mucho más restrictivo y basado en reglas además de tener un enfoque conceptual muy distinto, por lo que la aplicación de los nuevos requisitos puede dar lugar a cambios importantes en el perfil de ingresos | 1 de enero de 2018 (Las clarificaciones de NIIF 15 están pendientes de adopción) |
| NIIF 9 Instrumentos Financieros (última fase publicada en julio de 2014) | Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39 | 1 de enero de 2018 |
| Pendientes de aprobación para su uso en la Unión Europea | | |
| NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016) | Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo) | 1 de enero de 2019 |
| Modificaciones y/o interpretaciones | | |
| Modificación a la NIC 7 Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016) | Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios | 1 de enero de 2017 |
| Modificación a la NIC 12 reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016) | Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas | 1 de enero de 2017 |
| Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicado en junio de 2016) | Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones | 1 de enero de 2018 |
| Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta ó aportación de activos ante un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014) | Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos | Sin fecha definida |

A la fecha actual, el Grupo está evaluando los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener en las cuentas anuales una vez entren en vigor. La evaluación preliminar del Grupo es que los impactos de la aplicación de estas normas no serán significativos.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

2.3 Principios de consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y operativas, ejerce el poder sobre las actividades relevantes, manteniendo la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que pueda influir en el importe de esos retornos, ello generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en los ejercicios en los que se incurra en los mismos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

El fondo de comercio se valora como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si este importe fuera inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, en caso de tratarse de una compra en condiciones ventajosas, la diferencia se reconoce como ganancia directamente en la cuenta de resultados.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la sociedad dominante por el método de integración global, se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

adoptadas por el Grupo. Todas las dependientes del Grupo tienen fecha de cierre contable el 31 de diciembre.

b) Sociedades asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la sociedad dominante tiene capacidad de ejercer una influencia significativa (sin control ni control conjunto). Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de ésta, sin llegar a tener control. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. Estas operaciones se integran por el método de la participación.

Bajo este grupo se encontraría el Consorcio Español Alta Velocidad Meca-Medina, S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2016. Se considera que existe una influencia significativa sin control ni control conjunto en este consorcio por los miembros del Consejo de administración nombrados por el Grupo, ya que la toma de decisiones se acuerda en base a los derechos participativos de los miembros del consorcio y como norma general se exige una mayoría del 75%.

La información financiera más relevante respecto a la mencionada sociedad asociada se presenta a continuación en miles de euros:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Activos corrientes | 166 961 | 164 260 |
| Activos no corrientes | 94 | 94 |
| Total Activos | <u>167 055</u> | <u>164 354</u> |
| Pasivos corrientes | 166 995 | 165 369 |
| Pasivos no corrientes | - | - |
| Total pasivos | <u>166 995</u> | <u>165 369</u> |
| Patrimonio Neto | 60 | (1 015) |
| Ingresos de explotación | 8 798 | (13 748) |
| Gastos de explotación | (7 540) | 12 721 |
| Resultado neto | 1 075 | (1 075) |

El auditor de dicha sociedad es KPMG, S.A. y las cifras correspondientes al ejercicio 2016 se encuentran en proceso de auditoría.

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de la participación es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

Cuando se aplica por primera vez el método de la participación, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "Inversiones en asociadas". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, dicha diferencia se registra en el estado de resultados global tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad por el método de la participación se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

El mayor valor atribuido a la participación como consecuencia de la aplicación del método de adquisición se reduce en ejercicios posteriores, con cargo a los resultados consolidados o a la partida del patrimonio neto que corresponda y a medida que se deprecien, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales. Del mismo modo, procede el cargo a resultados consolidados cuando se producen pérdidas por deterioro de valor de elementos patrimoniales de la sociedad participada, con el límite de la plusvalía asignada a los mismos en la fecha de primera puesta en equivalencia.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que para las sociedades dependientes.

c) Negocio conjunto

Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control. Cuando una sociedad del Grupo lleva a cabo sus actividades en el marco de operaciones conjuntas, el Grupo como operador conjunto reconocerá en relación con su participación en una operación conjunta:

- sus activos y pasivos, incluyendo su participación en los activos y pasivos mantenidos conjuntamente;
- su participación en los ingresos y gastos que realiza la operación conjunta.

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 el Grupo no tiene negocios conjuntos.

2.4 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2016 no ha habido cambios en el perímetro de consolidación excepto por la constitución de la sociedad Motion Rail, S.A. explicada en la nota 1. El pago anticipado que se realizó en mayo de 2015 para la compra del 51% de la sociedad Tulpar Talgo LLP está supeditado a que terceros aprueben la compra final de la mencionada participación por lo que hasta que no se produzcan todas las aprobaciones por parte de esas terceras partes no podrá registrarse la inversión ni su inclusión dentro del perímetro de consolidación (nota 1). Se espera que la materialización de la mencionada adquisición se produzca durante el ejercicio 2017.

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad (moneda funcional). Las cuentas anuales consolidadas se

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

presentan en miles de euros, salvo que se indique lo contrario, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas 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 resultados, excepto si se difieren en otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas. Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a recursos ajenos y a efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de resultados en la línea de "ingresos financieros" o "costes financieros".

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera y los fondos propios al coste histórico;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios del ejercicio a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones; y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otro resultado global.

2.6 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas. El coste del inmovilizado material incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos.

Los trabajos realizados para el inmovilizado material se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de producción, aplicados

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

sobre la base de tasas horarias iguales a las usadas para la valoración de los proyectos de fabricación.

Los costes posteriores de ampliación, modernización, mejora o de reparación y mantenimiento se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio financiero en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización de otros activos se calcula sistemáticamente usando el método lineal para asignar sus costes hasta el importe de sus valores residuales, durante sus vidas útiles estimadas. Cada parte de un elemento de inmovilizado material que tenga un coste significativo con relación al coste total del elemento se amortiza de forma independiente. Las vidas útiles estimadas son:

| | <u>Años</u> | <u>%</u> |
|--|-------------|-------------|
| Construcciones | 50 - 33 | 2 - 3 |
| Maquinaria | 8 | 12,5 |
| Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario | 3 - 14 | 33,3 - 7,14 |
| Otro inmovilizado material | 4 - 12 | 25 - 8,3 |

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada estado de situación financiera.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en la cuenta de resultados dentro del epígrafe Resultado de enajenaciones del inmovilizado.

2.7 Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen por su coste de adquisición o de producción, cuando se desarrollan internamente, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

a) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan en función de los costes incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico y se valoran a su coste de adquisición. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de cuatro años.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

b) Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de proyecto relacionados con tecnologías aplicadas al ámbito ferroviario que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por el Grupo se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- i) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- ii) La dirección tiene intención de completar el activo intangible, para usarlo o venderlo;
- iii) La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- iv) Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- v) Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- vi) El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los gastos de desarrollo reconocidos como un activo intangible se reflejan al coste de adquisición acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de producción, aplicados sobre la base de tasas horarias iguales a las usadas para la valoración de los proyectos de fabricación.

Los costes que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

Los costes de desarrollo reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los cinco años.

La amortización de los costes de desarrollo reconocidos como activos comienza cuando el Grupo empieza a aplicar la tecnología desarrollada en los proyectos firmados en cartera o bien cuando finaliza definitivamente el desarrollo reconocido como activo, lo que ocurra antes.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

c) Propiedad industrial

La propiedad industrial se valora a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal durante su vida útil estimada.

d) Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios:

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios y que se reconocen separadamente del fondo de comercio se registran inicialmente a valor razonable en la fecha de adquisición y se amortizan en base a su vida útil.

Posteriormente, se valora a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro de valor reconocidas, de la misma forma que se realiza en el resto de activos intangibles.

2.8 Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición.

El fondo de comercio se somete anualmente a una prueba para pérdidas por deterioro de su valor y se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no se revierten. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo a efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro. La asignación se hace a aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios en las que surge el fondo de comercio identificadas de acuerdo con los segmentos operativos.

2.9 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor, así como los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos al fondo de comercio que

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de estado de situación financiera, por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.10 Activos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta, si su importe en libros se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, el activo está disponible para su venta inmediata en sus condiciones actuales y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación, a no ser que se produzca un retraso causado por hechos o circunstancias fuera del control del Grupo y éste siga comprometido con su intención de venta del activo. Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se valoran al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta.

2.11 Activos financieros: clasificación, reconocimiento y valoración

El Grupo clasifica sus activos financieros fundamentalmente en la categoría de préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

a) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Estos activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del 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.

Es política del Grupo eliminar del balance los saldos deudores cedidos como consecuencia de contratos de factoring sin recurso, al entender que se han traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los mencionados derechos de cobro.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

2.12 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el estado de situación financiera, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.13 Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que el grupo utiliza para determinar si existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- El Grupo, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, otorga al prestatario concesiones o ventajas que en otro caso no hubiera otorgado;
- Sea cada vez más probable que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- Los datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de aquellos, aunque la disminución no pueda identificarse todavía con activos financieros individuales del Grupo, incluyendo cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del grupo y/o condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos del grupo.

El Grupo valora, en primer lugar, si existe evidencia objetiva de deterioro.

La pérdida se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (incluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido) descontadas a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Se reduce el importe en libros del activo mediante una provisión y el

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados en el epígrafe de Otros gastos de explotación. Si un préstamo tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para calcular la pérdida por deterioro es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

Si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

2.14 Existencias

Las materias primas y auxiliares se valoran a coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina en función del coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los materiales, la mano de obra y los costes directos e indirectos de fabricación acumulados en la realización de los distintos proyectos por el importe efectivamente incurrido. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en el estado de resultados global en el epígrafe de Coste de Aprovisionamientos.

Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejaran de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en el estado de resultados global.

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo con vencimiento original de tres meses o menos, y aquellos depósitos que, por sus condiciones contractuales y características específicas, se consideran depósitos a la vista y que devengan un tipo de interés referenciado a un periodo inferior a tres meses.

2.16 Capital social

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Grupo.

2.17 Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la actividad. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.18 Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Los recursos ajenos se dan de baja cuando han expirado o se han pagado o cancelado las obligaciones contractuales a ellos asociadas.

2.19 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del estado de situación financiera en los países en los que opera el Grupo y en los que generan bases imponibles. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o 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 ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán de aplicación 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 es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

La Sociedad dominante tiene concedido por las autoridades fiscales el régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades, formando parte de este grupo las sociedades dependientes Patentes Talgo, S.L.U. y Talgo Kazajstán, S.L.

2.20 Prestaciones a los empleados

a) Plan de pensiones de aportación definida

Patentes Talgo, S.L.U. mantiene acordado con sus trabajadores activos un plan de pensiones de aportación definida por el cual la mencionada sociedad dependiente realiza una aportación mensual del 4% del salario bruto más la antigüedad por cada empleado, estando el fondo asignado específicamente a cada trabajador. Una vez que se han pagado las aportaciones, la sociedad dependiente no tiene obligación de realizar pagos adicionales.

El acuerdo firmado con los trabajadores respecto a todos los derechos devengados estableció una única aportación a una entidad financiera que gestiona el fondo de pensiones más las aportaciones futuras que la sociedad ha ido realizando. La sociedad tiene externalizado el plan de pensiones desde marzo de 2000.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera, se descuentan a su valor actual.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo, cuando se reúnen las condiciones para ello, reconoce un pasivo y un gasto para pago de objetivos en base a los acuerdos individuales con cada uno de los trabajadores.

El Grupo tiene aprobado un plan de retribución a sus empleados vinculado al cumplimiento de objetivos estratégicos y a la evolución de la cotización de la acción. Este plan puede ser abonado en efectivo o en acciones, a elección del Grupo.

Durante el ejercicio 2016 no se ha devengado importe alguno por este concepto.

2.21 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo 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 puede estimarse de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo 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.

Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

2.22 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado con

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades. Los ingresos ordinarios del contrato se valoran según el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. La valoración de los ingresos ordinarios estará afectada por diversas incertidumbres, que dependen del desenlace de hechos futuros. Las estimaciones necesitan a menudo ser revisadas a medida que tales hechos ocurren o se resuelven las incertidumbres.

Una modificación puede llevar a aumentar o disminuir los ingresos ordinarios del contrato, las modificaciones se incluyen en los ingresos ordinarios cuando:

- Es probable que el cliente apruebe el plan modificado y la cuantía que surge de la modificación y
- La cuantía de la modificación puede ser valorada con suficiente fiabilidad.

Una reclamación es una cantidad que el contratista espera cobrar del cliente o un tercero como reembolso de costes no incurridos en el precio del contrato. La valoración de los ingresos asociados a una reclamación está sujeta a un alto nivel de incertidumbre y depende del resultado de las pertinentes negociaciones, por lo que se incluirán en los ingresos ordinarios cuando:

- Las negociaciones hayan alcanzado un avanzado estado de maduración de manera que es probable que el cliente acepte la reclamación y
- El importe que es probable que acepte el cliente puede ser valorado con suficiente fiabilidad.

Los ingresos por contratos de fabricación de material rodante y máquinas auxiliares específicamente negociados en base a unas características técnicas definidas por el cliente final, que implican la fabricación de un activo o conjunto de activos que estén íntimamente relacionados entre ellos en términos de su diseño, tecnología y función, o bien en relación con su último destino o utilización, y que mantengan características técnicas y estructurales distintas de otros activos, se reconocen durante el periodo del contrato cuando el resultado del mismo puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable. El criterio de reconocimiento de ingresos en contratos de fabricación de trenes y máquinas auxiliares varía en función de la estimación del resultado del contrato e incluye todos los costes relacionados, potenciales retrasos, reclamaciones y penalizaciones. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

El Grupo utiliza el método del porcentaje de realización para determinar el importe adecuado a reconocer en un periodo determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del estado de situación financiera como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato.

El Grupo presenta como una cuenta a cobrar ("construcción ejecutada pendiente de

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

facturar”) incluida en el epígrafe Clientes y otras cuentas a cobrar, el importe de los contratos ejecutados, para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial.

El Grupo presenta como un pasivo (“anticipos recibidos por trabajo de contratos”), incluido en el epígrafe de Proveedores, el importe de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial / los anticipos recibidos superan los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

El Grupo periódicamente revisa sus presupuestos, manteniendo así actualizado el cálculo del grado de avance.

Los ingresos procedentes de contratos cuyo objeto sea la fabricación de productos estándar sobre los que se realizan, para cada tipología de cliente que lo requiera, pequeñas modificaciones que no varían de manera significativa las especificaciones técnicas del producto, se reconocen cuando se entrega el bien y se traspasan los riesgos asociados a la propiedad del mismo.

Las ventas de repuestos se reconocen cuando se entregan los bienes y se traspasan los riesgos asociados a la propiedad de los mismos.

Los ingresos por servicios de mantenimiento, establecidos sobre la base de cánones negociados anualmente, se reconocen a medida que se va prestando el servicio de acuerdo con planes anuales de mantenimiento acordados con el cliente final que están referenciados a los kilómetros recorridos por los trenes o bien cánones fijos acordados con los clientes.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, clasificando dicho descuento como menores ingresos por intereses.

2.23 Subvenciones oficiales

Las subvenciones recibidas de organismos públicos se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se difieren y se reconocen en la cuenta de resultados, en el epígrafe de Otros ingresos durante el periodo necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e intangible se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

abonan a la cuenta de resultados en el epígrafe de Otros ingresos según el método lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

Los préstamos subvencionados sin interés, otorgados principalmente para proyectos de investigación y desarrollo se registran en el pasivo por su valor razonable. En el caso de subvenciones de proyectos de desarrollo, la diferencia entre el valor razonable y el valor de reembolso se reconoce como subvención, en el epígrafe de Subvenciones oficiales imputándose al resultado a medida que se amortizan los activos relacionados con dichos proyectos. En el caso en que la subvención se aplique a gastos de investigación, la diferencia entre el valor razonable y el valor de reembolso, se reconoce en resultados cuando se han incurrido los gastos.

Dentro de este epígrafe se incluyen, básicamente, los anticipos reembolsables a tipo cero que han sido considerados subvenciones de capital concedidos dentro del Plan de competitividad, puesto en marcha por el Ministerio de Industria, así como otros concedidos por el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI).

2.24 Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.25 Arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa al estado de resultados global del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

2.26 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los socios se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que se aprueban los mismos.

2.27 Medio ambiente

Los costes de las actuaciones empresariales emprendidas por el Grupo con incidencia en el medio ambiente que se detallan en la nota 31 se registran como gasto del ejercicio o como mayor valor del activo correspondiente, siempre y cuando se cumplan las condiciones detalladas en la nota 2.6 sobre la valoración del inmovilizado material.

2.28 Información financiera por segmentos

a) Criterios de segmentación

Los segmentos operativos se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta a la máxima instancia de toma de decisiones. La máxima instancia de toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos operativos y evaluar el rendimiento de tales segmentos. Se ha identificado como máxima instancia de toma de decisiones al Consejo de Administración de Talgo, S.A. que toma las decisiones estratégicas.

Los criterios aplicados a la hora de presentar la información segmentada del Grupo incluida en las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

- Se ha realizado la segmentación atendiendo a las unidades de negocio, separando las actividades operativas de "Material Rodante" y "Máquinas auxiliares y otros".
- El segmento de servicios generales corporativos ha quedado clasificado como "General".

b) Bases y metodología de la información por segmentos

Los ingresos y gastos asignados a cada uno de los segmentos se corresponden a los directamente atribuibles al segmento. Aunque la medida de resultados utilizada por la máxima instancia de toma de decisiones para evaluar el rendimiento de los segmentos es el Beneficio de explotación, el Grupo reporta junto a la misma, magnitudes de resultados por segmento hasta el Beneficio antes de impuestos.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo o con la participación en sociedades dedicadas a dicha actividad.

Se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Grupo Talgo caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta manera y de acuerdo con la experiencia histórica y la evolución de futuro del Grupo, se han determinado los siguientes segmentos que cumplen los requisitos de homogeneidad interna y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones.

Dentro del segmento de "material rodante" se incluye tanto la actividad de construcción como la de mantenimiento de trenes construidos con tecnología Talgo, actividades que están estrechamente relacionadas entre sí. Igualmente el segmento "máquinas auxiliares y otros", incluye fundamentalmente las actividades de fabricación de tornos y otros equipos, reparaciones, modificaciones y venta de repuestos.

El segmento general incluye los gastos generales corporativos no asignables directamente a los otros segmentos (nota 5).

2.29 Combinación de negocios

La adquisición por parte de la Sociedad dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha, salvo que:

- los activos y pasivos por impuesto diferido o los activos y pasivos relacionados con acuerdos de beneficios al personal se valoren a través de la IAS 12 e IAS 19, respectivamente.
- los pasivos o los instrumentos de patrimonio relacionados con un plan de retribución en acciones a los empleados se valoren de acuerdo con IFRS 2 a la fecha de adquisición.
- activos que son clasificados como mantenidos para la venta se valoren de acuerdo con IFRS 5.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, de modo que con anterioridad a la fecha de adquisición (fecha de toma de control), existía una inversión previa, el fondo de comercio o diferencia negativa se obtiene por la diferencia entre:

- El coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa de la empresa adquirente en la adquirida, y,
- El valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, determinado de acuerdo a lo indicado anteriormente.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en el estado de resultados global. Si con anterioridad la inversión en esta participada se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes por valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transferirán al estado de resultados global. De otra parte, se presume que el coste de la combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Los fondos de comercio no se amortizan y se valoran posteriormente por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el Fondo de Comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo tipo de interés, del tipo de cambio y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en minimizar los efectos derivados de la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada a través de distintos niveles de supervisión con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, el cual ejerce la responsabilidad del mantenimiento del sistema de control interno que incluye el seguimiento y control de los riesgos relevantes del Grupo.

El Consejo de Administración, a partir de la evaluación de los riesgos operativos, lleva a cabo el control y gestión de los mismos, aprobando en su caso las acciones encaminadas a mejorar los procedimientos existentes.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es reducido, ya que la mayor parte de las transacciones se realizan en la moneda funcional. Adicionalmente, las ventas a otros países fuera del referido entorno se realizan a Estados Unidos, si bien, no suponen un peso significativo sobre la cifra de negocios total del Grupo.

(ii) Riesgo de precio

El Grupo, con objeto de mitigar los riesgos del precio de venta, mantiene una estructura de costes muy competitiva, a través de las cláusulas establecidas y cerradas en los distintos contratos que formaliza con sus clientes y proveedores.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, para ello la dirección del grupo pone en funcionamiento políticas para la gestión del riesgo de tipo de interés, como ha sido la negociación de tipos de interés fijos para mitigar la exposición a este riesgo. La mayor parte de la financiación del Grupo es deuda negociada a tipo fijo, por lo que la exposición a variaciones de tipo de

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

interés es baja.

b) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y otros activos financieros, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el estado de situación financiera de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la política descrita en las notas 2.11 y 2.13 para Activos financieros.

El Grupo opera con una cartera de clientes que en su mayoría pertenecen al sector público ferroviario, por la que el indicio de riesgo de crédito derivado de la solvencia o del retraso en los pagos de dichos clientes es muy bajo. No obstante, desde la dirección financiera del Grupo este riesgo se considera un aspecto clave en la gestión diaria del negocio, centrando los esfuerzos en una adecuada supervisión y control de la evolución de las cuentas a cobrar y la morosidad. Durante el ejercicio se ha realizado un esfuerzo importante en el seguimiento y la recuperación de las cuentas a cobrar vencidas, así como un análisis detallado por cliente del riesgo de mora y morosidad, mensualmente se realizan análisis de la antigüedad de la deuda para cubrir los posibles riesgos de insolvencia. El Grupo tiene establecida una política de aceptación de clientes en base a la evaluación periódica de los riesgos de liquidez y solvencia, aspectos que son muy relevantes al evaluar las distintas licitaciones a las que se presenta.

El Grupo únicamente trabaja con entidades financieras de reconocido prestigio y calificadas con ratings que no presentan riesgos de insolvencia.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. La Dirección del Grupo realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados tanto a corto como a largo plazo. El Grupo mantiene suficiente efectivo para hacer frente a sus necesidades de liquidez.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | <u>Menos de 1 año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Entre 2 y 5 años</u> | <u>Más de 5 años</u> |
|---|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2016 | | | | |
| Deudas con entidades de crédito (nota 17 a) | 22 370 | 19 616 | 185 832 | 2 000 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 16) (*) | 162 341 | - | - | - |
| Deudas por anticipos reembolsables (nota 17 b) | 2 968 | 2 831 | 6 425 | 9 794 |
| | 187 679 | 22 447 | 192 257 | 11 794 |
| Al 31 de diciembre de 2015 | | | | |
| Deudas con entidades de crédito (nota 17 a) | 20 731 | 19 766 | 101 734 | 2 000 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 16) (*) | 210 237 | - | - | - |
| Deudas por anticipos reembolsables (nota 17 b) | 1 892 | 2 534 | 6 345 | 14 069 |
| Acreedores por arrendamiento financiero (nota 17 c) | 563 | - | - | - |
| | 233 423 | 22 300 | 108 079 | 16 069 |

(*) Las cifras en este capítulo contienen el saldo por cuenta a pagar mostrado en la Nota 16 minorado por los anticipos recibidos.

3.2 Gestión del riesgo de capital

Hasta la fecha el objetivo del Grupo en relación con el capital es asegurar que se mantenga la capacidad para continuar como un negocio en marcha y conseguir la mayor rentabilidad y eficiencia del mismo.

El Grupo ha definido la deuda financiera neta como la agregación de las deudas con entidades de crédito y los acreedores por arrendamiento financiero menos el efectivo y equivalentes a efectivo.

| | <u>Miles de euros</u> | |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| | <u>31 de diciembre de 2016</u> | <u>31 de diciembre de 2015</u> |
| Deudas con entidades de crédito (nota 17) | 229 818 | 144 231 |
| Acreedores por arrendamiento financiero (nota 17) | - | 563 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 13) | (38 808) | (21 812) |
| Total Deuda financiera Neta | 191 010 | 122 982 |

El Grupo hace seguimiento periódico de la Deuda financiera Neta y su incidencia sobre el capital total calculado como el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante, tal como se muestra en el estado de situación financiera consolidado más la deuda neta financiera:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | Miles de euros | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 |
| Total Deuda Financiera Neta | 191 010 | 122 982 |
| Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante | 293 783 | 230 997 |
| Capital total | 484 793 | 353 979 |
| Endeudamiento | 39,40% | 34,74% |

3.3 Estimación del valor razonable

El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar corrientes se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

Las valoraciones de los activos y pasivos registrados por su valor razonable se desglosan por niveles según la jerarquía siguiente determinada por la NIIF 7:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (nivel 2).
- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (nivel 3).

Durante el ejercicio 2016 el Grupo no ha mantenido activos o pasivos dentro de esta categoría (nivel 3)

4. Estimaciones y juicios contables importantes

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables en circunstancias normales.

4.1 Estimaciones e hipótesis significativas

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no coincidirán exactamente con los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios más significativos realizados por la Dirección del Grupo.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la nota 2.8. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones. Sobre la base de los cálculos del valor en uso, de acuerdo con los supuestos y las hipótesis descritas en la nota 8 para los años 2015 y 2016, el importe recuperable de las UGEs a las que el fondo de comercio se ha asignado ha sido superior a su valor en libros incluso después de realizar ciertos análisis de sensibilidad sobre las tasas de descuento o las tasas de crecimiento. Dicha sensibilidad ha sido analizada con variaciones de 100 puntos básicos en las tasas de descuento y variación de 50 puntos básicos en las tasas de crecimiento utilizadas.

b) Impuesto sobre las ganancias y activos de naturaleza fiscal

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en varias jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel global. El Grupo 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.

Asimismo, el Grupo evalúa, a cada fecha del estado de situación financiera, la recuperabilidad de los activos de naturaleza fiscal, principalmente activos por impuestos diferidos y deducciones, en base a una serie de criterios que son:

- La existencia de resultados futuros imponibles contra los que sea posible realizar dichos activos.
- La existencia de adecuados soportes documentales, especialmente en relación con cierto tipo de deducciones, que por un lado acrediten de manera fiable el importe de activos fiscales a reconocer y por el otro sirvan a la Dirección de base para realizar sus estimaciones en cuanto a la fiabilidad y a la cuantía de los importes a activar por deducciones. En caso que la Dirección no dispusiera, a una determinada fecha de las cuentas anuales, de toda la adecuada documentación para que, en su juicio, los activos fiscales no se pudieran medir de manera fiable y por tanto fuera poco probable su recuperación, dichos activos fiscales no se activarían hasta el momento en que se cumplieran las dos condiciones anteriormente mencionadas de acuerdo con toda la documentación soporte relacionada con los activos fiscales.
- La evaluación por parte de la Dirección de todas las evidencias disponibles para justificar o no el reconocimiento de los activos fiscales. En esta evaluación la Dirección tiene en cuenta tanto evidencias favorables como desfavorables, tanto

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

presentes como históricas, su objetiva comprobación y/o demostración, y el peso asignado a cada evidencia.

c) Reconocimiento de ingresos

El Grupo utiliza el método del porcentaje de realización, en base al grado de avance, para contabilizar los ingresos derivados de los contratos de fabricación de trenes y máquinas auxiliares. El grado de avance se calcula como porcentaje de los costes incurridos del contrato sobre el total de los costes estimados para la realización del contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos solamente se aplica cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. El uso de este método exige que el Grupo realice estimaciones significativas en relación con los costes totales necesarios para la realización del contrato. Dichas estimaciones se revisan de manera periódica con el objetivo de verificar si se ha generado una pérdida y si es posible seguir aplicando el método del porcentaje de realización o para reestimar el margen esperado del contrato. Durante el desarrollo del contrato, el Grupo estima también las contingencias probables relacionadas con el incremento del coste total estimado y varía el reconocimiento de los ingresos de forma consecuente.

d) Vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su Inmovilizado Material y Activos Intangibles. Esta estimación se basa en el período en el que los elementos de Inmovilizado Material y Activos Intangibles vayan a generar beneficios económicos. El Grupo revisa en cada cierre las vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva en la cuenta de resultados del ejercicio a partir del cual se realiza el cambio.

e) Provisiones de garantía

El Grupo generalmente ofrece garantías de dos o tres años para las construcciones de trenes, maquinaria auxiliar y trabajos de reparaciones realizados. La dirección estima la provisión correspondiente para trabajos futuros por garantía en base a información histórica sobre costes en el periodo de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de los trabajos futuros. Las estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible y circunstancias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no esperándose cambios relevantes en las citadas estimaciones.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

f) Provisión por remuneraciones

El Grupo, cuando se reúnen las condiciones para ello, reconoce un pasivo y un gasto para pago de objetivos en base a los acuerdos individuales con cada uno de los trabajadores.

El Grupo tiene aprobado un plan de retribución a sus empleados vinculado al cumplimiento de objetivos estratégicos y a la evolución de la cotización de la acción. Este plan puede ser abonado en efectivo o en acciones, a elección del Grupo.

Durante el ejercicio 2016 no se ha devengado importe alguno por este concepto.

5. Información financiera por segmentos

La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa el Consejo de Administración, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas, la evolución de los resultados de los segmentos y la asignación de recursos a los mismos.

El Consejo de Administración monitoriza el negocio desde un punto de vista de actividad, considerando el rendimiento de los segmentos operativos de Material rodante y Máquinas auxiliares y Otros, que coinciden con los segmentos reportables. La medida de resultados que el Consejo de Administración utiliza para evaluar el rendimiento de los segmentos es el Resultado de explotación.

Dentro del segmento de "Material rodante" se incluye tanto la actividad de construcción como la de mantenimiento de trenes construidos con tecnología Talgo, actividades que están estrechamente relacionadas entre sí.

Igualmente la actividad "Máquinas auxiliares y Otros", incluye fundamentalmente las actividades de construcción y mantenimiento de tornos y otros equipos, reparaciones, modificaciones, venta de repuestos.

El segmento general incluye los gastos generales corporativos no asignables directamente a los otros segmentos.

La información por segmentos que se suministra al Consejo de Talgo, S.A. para la toma de decisiones respecto a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2016, se obtiene de los sistemas de información de gestión del Grupo y no difiere significativamente de la información NIIF, es la siguiente:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | 31.12.2016 | | | |
|---|------------------|-----------------------------|------------------|----------------|
| | Miles de euros | | | |
| | Material Rodante | Máquinas auxiliares y otros | General | Total |
| Ingresos totales del segmento | 553 880 | 25 890 | - | 579 770 |
| Ingresos inter-segmentos | - | - | - | - |
| Ingresos ordinarios de clientes externos | 553 880 | 25 890 | - | 579 770 |
| Amortizaciones | 18 332 | 57 | 1 336 | 19 725 |
| Resultado de explotación | 99 082 | 12 223 | (23 674) | 87 631 |
| Ingresos Financieros | 820 | 1 | - | 821 |
| Gastos Financieros | (6 053) | (308) | (1 360) | (7 721) |
| Resultados antes de impuestos | 93 849 | 11 916 | (25 034) | 80 731 |
| Total Activos | 699 604 | 31 109 | 32 095 | 762 808 |
| Total Pasivos | 358 783 | 17 950 | 92 292 | 469 025 |
| Inversiones de activos fijos | 7 671 | 481 | 884 | 9 036 |

| | 31.12.2015 | | | |
|---|------------------|-----------------------------|------------------|----------------|
| | Miles de euros | | | |
| | Material Rodante | Máquinas auxiliares y otros | General | Total |
| Ingresos totales del segmento | 491 491 | 29 204 | - | 520 695 |
| Ingresos inter-segmentos | - | - | - | - |
| Ingresos ordinarios de clientes externos | 491 491 | 29 204 | - | 520 695 |
| Amortizaciones | 17 852 | 211 | 1 212 | 19 275 |
| Resultado de explotación | 100 770 | 7 043 | (27 785) | 80 028 |
| Ingresos Financieros | 1 362 | 83 | 4 | 1 449 |
| Gastos Financieros | (5 245) | (327) | (836) | (6 408) |
| Resultados antes de impuestos | 96 887 | 6 799 | (28 617) | 75 069 |
| Total Activos | 593 652 | 35 844 | 42 438 | 671 934 |
| Total Pasivos | 314 664 | 13 624 | 112 649 | 440 937 |
| Inversiones de activos fijos | 8 851 | 499 | 919 | 10 269 |

Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos, los activos totales y los pasivos totales de los que se informa al Consejo de Administración se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en las cuentas anuales.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

El total del importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes externos en 2016 y 2015 se distribuye geográficamente como sigue:

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2016 | 2015 |
| España | 106 147 | 109 329 |
| Resto de Europa | 18 640 | 17 580 |
| América | 9 439 | 18 218 |
| Oriente Medio y Norte de África | 345 274 | 245 325 |
| Comunidad de Estados Independientes | 100 249 | 130 243 |
| APAC | 21 | - |
| | 579 770 | 520 695 |

El total de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuesto diferido en 2016 y 2015 se distribuye geográficamente como sigue:

| | Miles de euros | |
|------------|----------------|----------------|
| | 2016 | 2015 |
| España | 220 660 | 230 463 |
| Extranjero | 9 172 | 10 055 |
| | 229 832 | 240 518 |

La cifra de ventas del Grupo afectas al Establecimiento Permanente en Kazajstán ha sido de 51.793 miles de euros en el ejercicio 2016 (2015: 25.998 miles de euros).

La cifra de ventas del Grupo afectas al Establecimiento Permanente en Uzbekistán ha sido de 1.988 miles de euros en el ejercicio 2016 (2015: 2.038 miles de euros).

La cifra de ventas del Grupo afectas al Establecimiento Permanente de Rusia ha sido de 4.028 miles de euros en el ejercicio 2016 (2.544 miles de euros en 2015).

La cifra de ingresos asociada al Establecimiento Permanente de Arabia Saudí asciende a 5.909 miles de euros en el ejercicio 2016, año en que ha comenzado su actividad.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

6. Inmovilizado material

Los movimientos en las cuentas de Inmovilizado material durante los ejercicios 2015 y 2016 han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | | | | |
|--|----------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------|-----------------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.14 | Diferencias de conversión | Adiciones | Retiros | Trasposos | Saldo al 31.12.15 |
| Coste | | | | | | |
| Terrenos | 9 894 | - | - | - | - | 9 894 |
| Construcciones | 47 443 | 99 | 46 | - | 455 | 48 043 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 27 362 | 202 | 345 | (165) | 1 858 | 29 602 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 47 975 | 123 | 267 | (160) | 4 127 | 52 332 |
| Anticipos y en curso | 4 673 | - | 3 774 | - | (6 939) | 1 508 |
| Otro inmovilizado | 7 277 | 6 | 21 | (29) | 499 | 7 774 |
| | <u>144 624</u> | <u>430</u> | <u>4 453</u> | <u>(354)</u> | <u>-</u> | <u>149 153</u> |
| Amortización | | | | | | |
| Construcciones | (20 029) | (99) | (1 706) | - | - | (21 834) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (15 849) | (180) | (1 954) | 151 | - | (17 832) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (32 310) | (107) | (2 768) | 158 | - | (35 027) |
| Otro inmovilizado | (5 538) | (5) | (272) | 27 | - | (5 788) |
| | <u>(73 726)</u> | <u>(391)</u> | <u>(6 700)</u> | <u>336</u> | <u>-</u> | <u>(80 481)</u> |
| Valor neto contable | <u>70 898</u> | <u>39</u> | <u>(2 247)</u> | <u>(18)</u> | <u>-</u> | <u>68 672</u> |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | Miles de euros | | | | | |
|--|----------------------|---------------------------------|------------------------|--------------------|-----------------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.15 | Diferencias de conversión | Adiciones | Retiros | Trasposos | Saldo al 31.12.16 |
| Coste | | | | | | |
| Terrenos | 9 894 | - | - | - | - | 9 894 |
| Construcciones | 48 043 | 32 | - | - | 2 | 48 077 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 29 602 | 65 | 575 | (491) | 1 035 | 30 786 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 52 332 | 32 | 221 | (348) | 1 015 | 53 252 |
| Anticipos y en curso | 1 508 | - | 1 124 | - | (2 209) | 423 |
| Otro inmovilizado | 7 774 | 2 | 45 | (3) | 157 | 7 975 |
| | <u>149 153</u> | <u>131</u> | <u>1 965</u> | <u>(842)</u> | <u>-</u> | <u>150 407</u> |
| Amortización | | | | | | |
| Construcciones | (21 834) | (31) | (1 718) | - | - | (23 583) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (17 832) | (61) | (2 117) | 491 | - | (19 519) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (35 027) | (32) | (2 625) | 347 | - | (37 337) |
| Otro inmovilizado | (5 788) | (2) | (277) | 2 | - | (6 065) |
| | <u>(80 481)</u> | <u>(126)</u> | <u>(6 737)</u> | <u>840</u> | <u>-</u> | <u>(86 504)</u> |
| Valor neto contable | <u>68 672</u> | <u>5</u> | <u>(4 772)</u> | <u>(2)</u> | <u>-</u> | <u>63 903</u> |

Las principales adiciones del inmovilizado material en el ejercicio 2016 al igual que en el ejercicio 2015 se refieren a proyectos de inversión de las factorías de Rivabellosa y Las Matas II de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U., así como en los establecimientos permanentes de esta filial en el extranjero.

Los retiros se corresponden en su mayoría con elementos dados de baja por no estar en condiciones de uso y encontrarse totalmente amortizados.

Terrenos y Construcciones incluye las tres propiedades del Grupo situadas en Rivabellosa y Las Rozas (Madrid).

a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas a 31 de diciembre de 2016 realizadas al amparo del RDL 7/1996 del 7 de junio, asciende a 232 miles de euros, (2015: 245 miles de euros) siendo la amortización del ejercicio 2016 correspondiente a estas actualizaciones de 13 miles de euros (2015: 13 miles de euros).

El efecto previsto sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio por la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de Junio, es de 13 miles de euros, coincidiendo con el importe registrado en el ejercicio anterior.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2016 existe inmovilizado material con un coste original de 51.228 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso de los cuales 5.969 miles de euros corresponden a Construcciones. (2015: 40.183 miles de euros de los cuales 5.937 miles de euros correspondían a Construcciones).

c) Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

e) Inmovilizado material afecto a garantías

En 2016 y 2015 no hay inmovilizado material afecto a garantías.

f) Bienes bajo arrendamiento operativo

En el estado de resultados global consolidado del ejercicio 2016 se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de equipos informáticos por importe de 889 miles de euros (2015: 892 miles de euros), de elementos de transporte por importe de 731 miles de euros (2015: 551 miles de euros), de edificios por importe de 304 miles de euros (2015: 498 miles de euros) y otros arrendamientos por importe de 652 miles de euros (2015: 244 miles de euros). El volumen de arrendamientos para los próximos ejercicios estará en línea con los registrados al cierre del ejercicio 2016.

A cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo tenía comprometidos con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

| Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas | Valor Nominal en Miles de Euros | |
|---|------------------------------------|--------------|
| | 2016 | 2015 |
| Menos de un año | 1 932 | 1 398 |
| Entre uno y cinco años | 4 936 | 3 352 |
| | 6 868 | 4 750 |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

g) Bienes bajo arrendamiento financiero

Al cierre del ejercicio 2015 el Grupo tenía contratada una operación de arrendamiento financiero sobre varias piezas de parque (nota 17.c). Durante el ejercicio 2016 se ha ejercido la opción de compra de dicho contrato, por lo que a cierre del ejercicio el Grupo no posee activos bajo arrendamiento financiero.

h) Inmovilizado no afecto directamente a explotación

Al 31 de diciembre de 2016 el inmovilizado que no se encontraba afecto directamente a la explotación se encuentra clasificado como "Activo no corriente mantenido para la venta". El valor neto contable de dicho activo a 31 de diciembre de 2016 es de 6.114 miles de euros.

El Grupo pretende completar la venta del edificio que posee en Las Rozas en los próximos doce meses de modo que se encuentra negociando con potenciales compradores y empresas especializadas en la venta de inmuebles. No se ha reconocido ningún deterioro con respecto al inmovilizado afecto ya que los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable minorado por los costes de venta será superior al valor por el que el activo se encuentra registrado en libros, al disponer de una tasación reciente de un experto independiente de este inmueble por importe superior al valor contable registrado.

i) Inmovilizado material situado en el extranjero

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material cuyo valor neto contable se detalla a continuación:

| Inmovilizado | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2016 | 2015 |
| Terrenos y construcciones | 16 618 | 16 586 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 9 710 | 9 635 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 3 880 | 3 143 |
| Otro inmovilizado material | 87 | 130 |
| Amortización acumulada | (21 100) | (19 464) |
| Valor neto contable | 9 195 | 10 030 |

j) Compromisos de compra

A 31 de diciembre de 2016 los compromisos de compra de Inmovilizado ascienden a 8.864 miles de euros (2.964 miles de euros en 2015).

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

7. Activos intangibles

Los movimientos en las cuentas de Activos Intangibles durante los ejercicios 2015 y 2016 han sido los siguientes:

| | Saldo al 31.12.14 | Diferencias de conversión | Adiciones | Retiros | Trasposos | Saldo al 31.12.15 |
|--|------------------------------|--------------------------------------|------------------------|-----------------|------------------|------------------------------|
| Coste | | | | | | |
| Investigación y Desarrollo | 91 724 | - | - | - | 2 511 | 94 235 |
| Propiedad Industrial | 1 749 | - | - | - | - | 1 749 |
| Aplicaciones informáticas | 10 291 | 97 | 55 | - | 951 | 11 394 |
| Contratos de mantenimiento | 25 069 | - | - | - | - | 25 069 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 7 576 | - | 5 761 | - | (3 462) | 9 875 |
| | <u>136 409</u> | <u>97</u> | <u>5 816</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>142 322</u> |
| Amortización y Pérdidas por deterioro | | | | | | |
| Investigación y Desarrollo | (57 587) | - | (9 855) | - | - | (67 442) |
| Propiedad Industrial | (22) | - | - | - | - | (22) |
| Aplicaciones informáticas | (8 987) | (87) | (792) | - | - | (9 866) |
| Contratos de mantenimiento | (1 928) | - | (1 928) | - | - | (3 856) |
| Pérdidas por deterioro | (1 729) | - | - | - | - | (1 729) |
| | <u>(70 253)</u> | <u>(87)</u> | <u>(12 575)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(82 915)</u> |
| Valor neto contable | <u>66 156</u> | <u>10</u> | <u>(6 759)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>59 407</u> |
| | Saldo al 31.12.15 | Diferencias de conversión | Adiciones | Retiros | Trasposos | Saldo al 31.12.16 |
| Coste | | | | | | |
| Investigación y Desarrollo | 94 235 | - | - | - | 9 018 | 103 253 |
| Propiedad Industrial | 1 749 | - | - | - | - | 1 749 |
| Aplicaciones informáticas | 11 394 | 31 | 63 | (89) | 312 | 11 711 |
| Contratos de mantenimiento | 25 069 | - | - | - | - | 25 069 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 9 875 | - | 7 008 | - | (9 330) | 7 553 |
| | <u>142 322</u> | <u>31</u> | <u>7 071</u> | <u>(89)</u> | <u>-</u> | <u>149 335</u> |
| Amortización y Pérdidas por deterioro | | | | | | |
| Investigación y Desarrollo | (67 442) | - | (10 263) | - | - | (77 705) |
| Propiedad Industrial | (22) | - | - | - | - | (22) |
| Aplicaciones informáticas | (9 866) | (31) | (797) | 89 | - | (10 605) |
| Contratos de mantenimiento | (3 856) | - | (1 928) | - | - | (5 784) |
| Pérdidas por deterioro | (1 729) | - | - | - | - | (1 729) |
| | <u>(82 915)</u> | <u>(31)</u> | <u>(12 988)</u> | <u>89</u> | <u>-</u> | <u>(95 845)</u> |
| Valor neto contable | <u>59 407</u> | <u>-</u> | <u>(5 917)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>53 490</u> |

Los gastos de desarrollo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incluyen principalmente los costes incurridos por Patentes Talgo, S.L.U. en el desarrollo del proyecto AVRIL, en los proyectos de alta velocidad y equipos auxiliares para el mantenimiento.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las principales adiciones de inmovilizado en curso se refieren a los costes incurridos en el desarrollo del proyecto AVRIL, tren de muy alta

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

velocidad con tracción Talgo integrada de muy alta capacidad y piso bajo continuo y EMU (*Electric Multiple Unit*).

El importe de provisiones por deterioro se refiere a una patente propiedad del grupo que ha sido deteriorada al 100%, ya que su capacidad de generación de ingresos no estaba asegurada.

El activo, recogido bajo el epígrafe "Contratos de mantenimiento" surgió como consecuencia de la combinación de negocios realizada por la sociedad dependiente Patentes Talgo, S.L.U. en el ejercicio 2013, como diferencia entre el coste de dicha combinación y el valor razonable de los activos netos adquiridos de la sociedad absorbida que fue asignado por completo a los contratos de mantenimiento con clientes formalizados por la sociedad absorbida Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. Este activo será depreciado durante la vida restante de los contratos a los que está asociado, esto es 13 años a 31 de diciembre de 2013, habiendo comenzado su depreciación en el ejercicio 2014.

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2016 existe inmovilizado intangible con un coste original de 60.042 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (2015: 58.981 miles de euros).

b) Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los que están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

c) Subvenciones y ayudas recibidas

Al 31 de diciembre de 2016, dentro de las adquisiciones del inmovilizado, 5.962 miles de euros han sido financiados parcialmente por subvenciones o préstamos recibidos de organismos oficiales (2015: 4.732 miles de euros).

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado intangible individual. De las pruebas de deterioro realizadas sobre los activos intangibles que no estaban todavía en uso al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se ha identificado ningún deterioro de valor de los mismos.

Anualmente el Grupo realiza el test de deterioro de los contratos de mantenimiento asociados al intangible creado con la adquisición del 49% de la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. Como resultado del mismo no se ha puesto de manifiesto signos de deterioro del activo "Contratos de mantenimiento".

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Dicho test de deterioro ha sido realizado mediante un descuento de flujos de caja de los proyectos de fabricación, utilizando una tasa de descuento del 9% y una tasa de crecimiento del 0,5%.

e) Inmovilizado intangible situado en el extranjero

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo tenía situadas en el extranjero las siguientes inversiones en inmovilizado intangible:

| Inmovilizado | Miles de euros | | | |
|---------------------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------|
| | Coste | Amortización acumulada | Pérdidas deterioro | Valor contable |
| Aplicaciones informáticas | 1 978 | (1 703) | - | 275 |
| | <u>1 978</u> | <u>(1 703)</u> | <u>-</u> | <u>275</u> |

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene situadas en el extranjero las siguientes inversiones en inmovilizado intangible:

| Inmovilizado | Miles de euros | | | |
|---------------------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------|
| | Coste | Amortización acumulada | Pérdidas deterioro | Valor contable |
| Aplicaciones informáticas | 1 843 | (1 623) | - | 220 |
| | <u>1 843</u> | <u>(1 623)</u> | <u>-</u> | <u>220</u> |

8. Fondo de comercio

El movimiento del fondo de comercio es el siguiente:

| | Miles de euros |
|-------------------|----------------|
| Saldo al 31.12.14 | 112 439 |
| Adiciones | - |
| Bajas | - |
| Saldo al 31.12.15 | 112 439 |
| Adiciones | - |
| Bajas | - |
| Saldo al 31.12.16 | 112 439 |

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo identificadas según los segmentos operativos.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

A continuación se presenta un resumen a nivel de segmentos de la asignación del fondo de comercio:

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Material Rodante | 101 886 | 101 886 |
| Maquinas Auxiliares y otros | 10 553 | 10 553 |
| Total Fondo de comercio | 112 439 | 112 439 |

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas.

La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, manteniendo los mismos en línea con los márgenes de los últimos ejercicios. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes del sector. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso en 2016 y 2015 se indican a continuación:

- a) Tasa de crecimiento a perpetuidad: A perpetuidad se ha considerado que los flujos de caja crecen a una tasa media equivalente no superior al crecimiento medio a largo plazo para el sector en el que opera el grupo.
- b) Tasa de descuento: Para el cálculo de las mismas se ha utilizado el coste medio ponderado de capital (WACC). El Grupo ha utilizado la media ponderada entre el coste de su deuda y el coste de sus recursos propios o capital. A su vez, para obtener la Beta empleada en el cálculo del coste de su capital, el Grupo ha empleado como mejor estimación las Betas históricas de compañías del sector en el que opera.
- c) Proyecciones de flujos de caja a 5 años: La Dirección del Grupo prepara y actualiza su plan de negocio por proyectos correspondientes a los distintos segmentos definidos. Los principales componentes de dicho plan son proyecciones de márgenes, capital circulante y otros costes de estructura. El plan de negocio y en consecuencia las proyecciones han sido preparadas sobre la base de la experiencia y las mejores estimaciones disponibles.
- d) Inversiones, Impuesto de sociedades y otros: En las proyecciones se han considerado las inversiones necesarias para el mantenimiento de los activos actuales y aquellas necesarias para la ejecución del plan de negocio. Se ha considerado el pago del impuesto de sociedades en base al tipo medio impositivo esperado.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Hipótesis clave:

Se ha considerado los flujos de caja generados por los proyectos como la principal hipótesis clave y principal magnitud utilizada por los administradores del Grupo para monitorizar el seguimiento del negocio.

Las hipótesis clave utilizadas en los cálculos del valor en uso han sido una tasa de descuento del 9 % y una tasa de crecimiento del 0,5% para los años 2016 y 2015.

Análisis de sensibilidad:

Se ha procedido a hacer un análisis de sensibilidad combinando variaciones de los flujos de caja netos de los proyectos en un más menos 30%.

Adicionalmente, se ha contemplado una sensibilidad en la variación de la tasa de crecimiento a perpetuidad en una franja de más menos 50 puntos básicos, así como una franja de variación en la tasa de descuento de más menos 300 puntos básicos.

Igualmente se han sometido a análisis de sensibilidad la combinación de las variables anteriores. En ninguno de los casos analizados se han evidenciado signos de deterioro en el importe recuperable calculado en función del valor en uso.

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de la UGE dentro del segmento operativo.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se ha puesto de manifiesto deterioro en ninguna de las UGE evaluadas.

9. Instrumentos financieros por categoría

a) El desglose de los instrumentos financieros por categoría es el siguiente:

| | <u>Préstamos y partidas a cobrar</u> | <u>Derivados de cobertura</u> | <u>Total</u> |
|---|--|-----------------------------------|----------------|
| 31 de diciembre de 2015 | | | |
| Activos en el estado de situación financiera | | | |
| Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 11)* | 242 551 | - | 242 551 |
| Otros activos financieros (nota 10) | 27 104 | - | 27 104 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 13) | 21 812 | - | 21 812 |
| | <u>291 467</u> | <u>-</u> | <u>291 467</u> |
| 31 de diciembre de 2016 | | | |
| Activos en el estado de situación financiera | | | |
| Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 11)* | 321 606 | - | 321 606 |
| Otros activos financieros (nota 10) | 27 361 | - | 27 361 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 13) | 38 808 | - | 38 808 |
| | <u>387 775</u> | <u>-</u> | <u>387 775</u> |

*Los saldos correspondientes al epígrafe administraciones públicas, con excepción de las subvenciones concedidas, han sido excluidos del estado de situación financiera de Clientes y otras cuentas a cobrar por no ser instrumentos financieros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | Miles de euros | | |
|---|---|---------------------------|----------------|
| | Pasivos financieros a coste amortizado | Derivados de cobertura | Total |
| 31 de diciembre de 2015 | | | |
| Pasivos en el estado de situación financiera | | | |
| Recursos ajenos (nota 17) | 171 189 | - | 171 189 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 16)* | 205 018 | - | 205 018 |
| | 376 207 | - | 376 207 |
| 31 de diciembre de 2016 | | | |
| Pasivos en el estado de situación financiera | | | |
| Recursos ajenos (nota 17) | 252 666 | - | 252 666 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 16)* | 156 496 | - | 156 496 |
| | 409 162 | - | 409 162 |

*Los saldos correspondientes a anticipos recibidos y a seguridad social y otros impuestos han sido excluidos del estado de situación financiera de Proveedores y otras cuentas a pagar por no ser instrumentos financieros.

b) Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos al Grupo.

En relación con los saldos de Clientes y Otros activos financieros, que no mantienen una clasificación crediticia específica, el Grupo considera que no presentan riesgos de deterioro significativos ya que corresponden a Entidades Públicas o de naturaleza similar, que generalmente presentan menores riesgos de deterioro.

Los activos financieros que sí presentan una clasificación crediticia determinada son efectivo y equivalentes de efectivo en entidades de crédito de reconocido prestigio que no presentan riesgos de deterioro con rating A un 21,53% (56,05% en el ejercicio 2015) y con BBB o superior en un 78,47% de los casos (43,95% en el ejercicio 2015).

El 90,94% de la cifra de negocios del Grupo en 2016 proviene de cinco clientes (2015: 90,55% procedente de 6 clientes) y pertenecen mayoritariamente al segmento de Material Rodante.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

10. Otros activos financieros e inversiones en asociadas

El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Otros activos financieros no corrientes e inversiones en asociadas | | |
| Créditos a terceros y otros créditos (nota 10 a) | 1 201 | 1 237 |
| Créditos a asociadas (nota 10 c) | 1 719 | 1 719 |
| Depósitos y fianzas (nota 10 b) | 1 016 | 979 |
| Inversiones en asociadas | 10 | 10 |
| Otros activos financieros (nota 10 d) | 23 000 | 23 000 |
| | 26 946 | 26 945 |
| Otros activos financieros corrientes | | |
| Créditos a terceros | 51 | 51 |
| Depósitos y fianzas | 364 | 108 |
| Otros activos financieros | - | - |
| | 415 | 159 |
| Total Otros activos financieros | 27 361 | 27 104 |

a) Créditos a terceros y otros créditos

El epígrafe Créditos a terceros y otros créditos incluye saldo con partes vinculadas por importe de 894 miles de euros (nota 20) y un saldo a cobrar con entidades financieras relativo a la monetización de préstamos relacionados con el CDTI por importe de 307 miles de euros.

b) Depósitos y fianzas

Dentro del epígrafe de Depósitos y fianzas del activo no corriente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se recoge fundamentalmente un depósito realizado por la filial americana Talgo Inc. relativo al contrato de mantenimiento que presta esta filial.

c) Créditos a asociadas

Recoge un crédito concedido a la sociedad Consorcio de Alta Velocidad Meca Medina, S.A. por importe de 1.719 miles de euros durante los ejercicios 2016 y 2015 que devenga un tipo de interés variable vinculado por un lado al beneficio neto de la prestataria y por otro lado al Euribor más un diferencial de mercado..

d) Otros activos financieros a largo plazo

Bajo este epígrafe se recoge el anticipo por importe de 23.000 miles de euros satisfecho para la adquisición del 51% de la sociedad Tulpar Talgo LLP, estando dicha adquisición supeditada a distintas aprobaciones. Se estima que la mencionada adquisición se

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

materializará durante el ejercicio 2017.

11. Clientes y otras cuentas a cobrar

Los principales clientes del Grupo, son las administraciones de ferrocarriles de los países donde el Grupo tiene actividad y otros clientes relacionados.

El Grupo ha continuado ejecutando durante 2016 los contratos de construcción que tenía en cartera, entre los que destacan, los 603 coches para los Ferrocarriles de la República de Kazajstán, los 36 trenes de Alta Velocidad del trayecto Meca-Medina para la compañía estatal de ferrocarriles de Arabia Saudí SRO, los 2 trenes para los Ferrocarriles Uzbekos y por último los últimos 3 trenes de los 7 contratados por Ferrocarriles Rusos, los cuales han sido ya recepcionados por este cliente.

En el ejercicio 2016 el Grupo ha continuado con la actividad de mantenimiento para RENFE Operadora del parque de trenes de material remolcado, Intercity y trenes de alta velocidad. Asimismo, ha seguido realizando el mantenimiento de trenes a través de los establecimientos permanentes en Kazajstán, Uzbekistán y Rusia para las compañías nacionales de ferrocarriles Temir Zholy, Temir Yollari y FPK respectivamente. A partir de Octubre del presente año el Grupo, a través de su establecimiento permanente en Rusia, ha comenzado también la actividad de mantenimiento de trenes en la línea entre Moscú y Berlin para la compañía estatal de ferrocarriles rusa FPK, adicionalmente a los trenes de la línea Nizhni-Nóvgorod ya existentes.

Como hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio, cabe destacar, que con fecha 2 de diciembre de 2016, RENFE ha adjudicado a Patentes Talgo, S.L.U., un contrato para el suministro de 15 trenes de alta velocidad y mantenimiento integral de dichos trenes durante 30 años. Este contrato tiene además la opción para 15 trenes adicionales y 10 años de mantenimiento adicionales en función de los requerimientos del cliente. Asimismo, Los Ángeles County Metropolitan Transportation Authority (LACMTA), ha adjudicado a Talgo Inc. (filial de Patentes Talgo, S.L.U. en Estados Unidos) el programa de remodelación de 74 vehículos ferroviarios (38 vehículos más 36 unidades opcionales adicionales), lo cual supone la entrada del Grupo Talgo en un nuevo mercado dentro del sector de material rodante, en línea con la estrategia de crecimiento del Grupo.

Los saldos recogidos bajo este epígrafe corresponden a operaciones de tráfico y no devengan tipo de interés alguno.

El valor en libros de los saldos de Clientes y Otras Cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.



TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

La composición de este epígrafe es la siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Clientes | 85 553 | 101 785 |
| Construcción ejecutada pendiente de facturar | 233 499 | 136 188 |
| Clientes empresas asociadas | 2 911 | 66 |
| Provisión por pérdidas por deterioro | (2 777) | (2 237) |
| Clientes – Neto | 319 186 | 235 802 |
| Administraciones públicas | 20 444 | 38 040 |
| Deudores varios | 1 619 | 3 128 |
| Personal | 427 | 411 |
| Total | 341 676 | 277 381 |

Bajo el epígrafe de Clientes empresas asociadas, al 31 de diciembre de 2016, al igual que en el ejercicio anterior, se registra un saldo mantenido con el Consorcio Español de Alta velocidad Meca Medina S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 los compromisos de venta del Grupo ascienden a 2.605 millones de euros (2015: 3.117 millones de euros).

El detalle de antigüedad de la deuda con clientes neta de provisión es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--------------------|----------------|----------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Saldos no vencidos | 291 845 | 231 147 |
| Entre 0 y 1 mes | 12 886 | 1 433 |
| Entre 1 y 3 meses | 9 724 | 972 |
| Entre 3 y 6 meses | 1 226 | 809 |
| Entre 6 y 12 meses | 1 820 | 662 |
| Más de 12 meses | 1 685 | 779 |
| | 319 186 | 235 802 |

Al 31 de diciembre de 2016, el importe de las cuentas a cobrar de clientes que han sufrido deterioro del valor y que se han provisionado asciende a 2.777 miles de euros (2015: 2.237 miles de euros). El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|-------------------|----------------|--------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Entre 0 y 3 meses | 25 | - |
| Entre 3 y 6 meses | 532 | 413 |
| Más de 6 meses | 2 220 | 1 824 |
| | 2 777 | 2 237 |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

El Grupo por lo general provisiona todos aquellos saldos sobre los que tiene dudas razonables acerca de su recuperabilidad. Los saldos vencidos que no han sido provisionados se deben a retrasos en cobros de clientes que en ningún caso cuestionan dudas acerca de su recuperabilidad.

El importe en libros de las cuentas comerciales a cobrar del Grupo y otras cuentas a cobrar está denominado en las siguientes monedas:

| | Miles de euros | |
|------------------|----------------|----------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Euro | 314 464 | 234 234 |
| Dólar Americano | 2 250 | 874 |
| Rublos | 491 | 446 |
| Riyal Saudí | - | 248 |
| Franco suizo | 415 | - |
| Tengue | 1 442 | - |
| Dólar canadiense | 124 | - |
| | 319 186 | 235 802 |

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar del Grupo ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---------------------------|----------------|--------------|
| | 2016 | 2015 |
| Al 1 de enero | 2 237 | 4 927 |
| Dotación a la provisión | 595 | - |
| Bajas | (55) | (2 690) |
| Al 31 de diciembre | 2 777 | 2 237 |

La dotación y aplicación de la provisión de las cuentas a cobrar deterioradas se ha incluido en la línea de Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados (nota 22).

Los importes que se cargan a la cuenta de provisión se dan de baja contablemente cuando no hay ninguna expectativa de recibir efectivo adicional.

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el importe en libros de cada clase de cuenta a cobrar mencionado anteriormente.

El desglose del epígrafe "Administraciones Públicas" es el siguiente:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Hacienda pública deudora por IVA | 12 313 | 9 027 |
| Administraciones públicas deudoras por subvenciones | 374 | 3 210 |
| Administraciones públicas deudoras por otros impuestos | 666 | 720 |
| Administraciones Públicas deudoras por Impuesto de Sociedades | 7 091 | 25 083 |
| | 20 444 | 38 040 |

En el epígrafe de Administraciones Públicas deudoras por subvenciones se recoge fundamentalmente a cierre del ejercicio 2016 el importe a cobrar con la Comisión Europea por el proyecto Shift2Rail.

El epígrafe Administraciones Públicas deudoras por Impuesto de Sociedades recoge adicionalmente la devolución del impuesto de sociedades del Grupo consolidado fiscal correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015.

12. Existencias

La composición de este epígrafe es la siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Materias Primas | 80 002 | 69 504 |
| Productos en curso | 18 709 | 19 922 |
| Anticipos | 3 048 | 7 798 |
| Provisión depreciación materias primas | (8 726) | (8 416) |
| | 93 033 | 88 808 |

A 31 de diciembre de 2016 los compromisos de compra de materias primas y otros servicios del Grupo ascienden a 68.356 miles de euros (2015: 250.862 miles de euros).

La variación del epígrafe "Provisión depreciación materias primas" es la siguiente:

| | Saldo al 31.12.15 | Diferencias de conversión | Dotación | Aplicación | Saldo al 31.12.16 |
|---|----------------------|------------------------------|---------------|------------|----------------------|
| Provisión depreciación materias primas | (8 416) | (202) | (263) | 155 | (8 726) |
| | (8 416) | (202) | (263) | 155 | (8 726) |

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

13. Efectivo y equivalentes al efectivo

El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--------------|----------------|---------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Tesorería | 38 808 | 21 812 |
| Total | 38 808 | 21 812 |

El saldo incluido en este epígrafe del estado de situación financiera es en su totalidad de libre disposición.

14. Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante los ejercicios 2015 y 2016 del número de acciones y las cuentas de Capital social de la Sociedad dominante han sido las siguientes:

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|
| | Número de acciones | Capital Social |
| Al 31 de diciembre de 2014 | 1 368 329 | 41 187 |
| Aumentos de capital | - | - |
| Desdoblamiento de acciones | 136 832 900 | - |
| Reducciones de capital | - | - |
| Al 31 de diciembre de 2015 | 136 832 900 | 41 187 |
| Aumentos de capital | - | - |
| Reducciones de capital | - | - |
| Al 31 de diciembre de 2016 | 136 832 900 | 41 187 |

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 dominante 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 dominante aprobó la solicitud de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad dominante 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 e inscribió 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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

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 materializó la Oferta Pública de Venta del 45% de las acciones de la Sociedad dominante y la admisión a cotización en los mercados anteriormente mencionados.

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 dominante, tanto directo como indirecto, superior al 3% del Capital Social a 31 de diciembre de 2016, son las siguientes:

| Sociedad | % de participación |
|---|---------------------------|
| Trilantic Capital Investment GP Limited | 34,9% |
| MCH Inversiones Industriales S.A.R.L. | 4,7% |
| MCH Iberian Capital Fund III, FCR | 4,2% |
| Universities Superannuation Scheme | 3,0% |
| AVIVA PLC | 3,0% |
| | 49,8% |

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 dominante, tanto directo como indirecto, superior al 3% del Capital Social a 31 de diciembre de 2015, eran los siguientes:

| Sociedad | % de participación |
|---|---------------------------|
| Trilantic Capital Investment GP Limited | 34,9% |
| MCH Inversiones Industriales S.A.R.L. | 4,7% |
| MCH Iberian Capital Fund III, FCR | 4,2% |
| Small Cap World Fund Inc (SCWF) | 3,3% |
| Universities Superannuation Scheme | 3,0% |
| | 50,1% |

a) Limitaciones para la distribución de dividendos

Las ganancias acumuladas de libre distribución así como los resultados del ejercicio, determinados en base a los principios contables locales, están sujetas a las limitaciones para su distribución que se exponen a continuación:

- No deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior a la suma total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de desarrollo activados.
- Las sociedades domiciliadas en España están obligadas a destinar el 10% de los

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

beneficios de cada ejercicio a la constitución de la Reserva Legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social. 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 de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 8.237 y está totalmente dotada.

- Hasta el 31 de diciembre de 2015, la sociedad Patentes Talgo, S.L.U. debía dotar de manera anual el 5% del importe del fondo de comercio. . Durante el ejercicio 2016 y atendiendo a la Disposición Final 13º de la Ley 22 /2015 de 20 de julio de Auditoría de Cuentas, el Grupo ha dejado de dotar la mencionada reserva. A cierre del ejercicio 2016 esta reserva es indisponible.

b) Resultado del ejercicio

La aplicación del resultado de la Sociedad dominante, en base a los principios contables locales, para el ejercicio 2015, aprobada por la Junta General de Accionistas de 3 de mayo de 2016, así como la propuesta de distribución del resultado para el ejercicio 2016 , previa compensación de los resultados negativos de ejercicios anteriores en su totalidad con la prima de emisión, es la siguiente:

| | Miles de euros | |
|------------------------|-----------------------|-----------------|
| | 2016 | 2015 |
| Base de reparto | | |
| Pérdidas y Ganancias | 10 200 | (3 887) |
| Total | 10 200 | (3 887) |
| Aplicación | | |
| A Reservas | 200 | (3 887) |
| A Dividendo | 10 000 | - |
| Total | 10 200 | (3 887) |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

c) Dividendo por acción

Durante los ejercicios 2015 y 2016 no se han repartido dividendos.

d) Otros instrumentos de patrimonio

En este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 se recogía el componente de patrimonio neto relacionado con el plan de retribución en acciones por importe de 33.724 miles de euros , a cierre del ejercicio 2016, al haberse dado cumplimiento al mismo durante el ejercicio 2015 y habiendo sido liquidado en su totalidad, se ha procedido a reclasificar este saldo al epígrafe de "Ganancias Acumuladas", siendo el mismo totalmente disponible.

15. Otras reservas y ganancias acumuladas

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | |
|--|---------------------------|----------------------|--------------|
| | Diferencias de conversión | Reserva de cobertura | Total |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 2 608 | - | 2 608 |
| Diferencias de conversión de moneda extranjera - Grupo | 1 337 | - | 1 337 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 3 945 | - | 3 945 |
| Diferencias de conversión de moneda extranjera - Grupo | 952 | - | 952 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 4 897 | - | 4 897 |

a) Diferencias de conversión

La diferencia de conversión registrada dentro del epígrafe de Otras reservas corresponde en su totalidad a la conversión a la moneda funcional realizada de los estados financieros de la filial Talgo Inc y la filial Patentes Talgo Tashkent, LLC.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

b) Ganancias acumuladas

La aportación de cada una de las sociedades del Grupo al epígrafe de ganancias acumuladas ha sido la siguiente:

| | Miles de euros |
|-----------------------------------|-----------------------|
| | <u>31.12.2016</u> |
| Talgo, S.A. | (55 378) |
| Patentes Talgo, S.L.U. | 208 754 |
| Talgo, Inc | 14 844 |
| Talgo Deutschland, GmbH | 10 976 |
| Talgo Rus | 40 |
| Patentes Talgo Tashkent, LLC | <u>12</u> |
| Total Ganancias acumuladas | <u>179 248</u> |

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | <u>31.12.16</u> | <u>31.12.15</u> |
| Proveedores | 146 947 | 178 861 |
| Proveedores empresas asociadas | - | 17 816 |
| Anticipos recibidos por trabajo de contratos | 11 507 | 20 503 |
| Seguridad social y otros impuestos | 5 845 | 5 219 |
| Personal | <u>9 549</u> | <u>8 341</u> |
| Total | <u>173 848</u> | <u>230 740</u> |

El epígrafe de Anticipos recibidos por trabajo de contratos recoge los anticipos recibidos de los clientes del Grupo, de acuerdo con la política contable descrita en la nota 2.22.

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.

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|-------------|-------------|
| Periodo medio de pago a proveedores | 73 | 80 |
| Ratio de operaciones pagadas | 81 | 84 |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | <u>53</u> | <u>72</u> |
| Total pagos realizados | 408 546 | 303 336 |
| Total pagos pendientes | 154 357 | 171 001 |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Conforme a la Resolución del ICAC, 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" 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.

Las sociedades españolas del Grupo sujetas a esta regulación tienen estipulados sus pagos los días 10 del mes, situación a partir de la cual, el periodo medio de pago se puede ver incrementado debido al decalaje entre el vencimiento de la factura y el día fijado para el pago.

17. Recursos ajenos

El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| No corriente | | |
| Deudas con entidades de crédito | 207 448 | 123 500 |
| Otros pasivos financieros | 19 816 | 24 503 |
| | <u>227 264</u> | <u>148 003</u> |
| Corriente | | |
| Deudas con entidades de crédito | 22 370 | 20 731 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | - | 563 |
| Otros pasivos financieros | 3 032 | 1 892 |
| | <u>25 402</u> | <u>23 186</u> |
| Total recursos ajenos | <u>252 666</u> | <u>171 189</u> |

a) Deudas con entidades de crédito

Con fecha 19 de diciembre de 2012 la dependiente Patentes Talgo S.L.U. procedió a la firma de un contrato de financiación con el Banco Europeo de Inversiones por importe de hasta 50.000 miles de euros, siendo el saldo pendiente de pago a cierre del ejercicio 2016 34.000 miles de euros (42.000 en 2015). El mencionado contrato devenga un tipo de interés fijo de mercado.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Dicho contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants denominados Ratio de Garantía, Ratio de Compromisos, Ratio de Gastos Financieros y Ratio de Deuda que la Sociedad ha cumplido desde el inicio del contrato.

El Grupo ha cumplido igualmente con las demás obligaciones y restricciones mercantiles fijadas en el mencionado contrato de financiación.

A cierre del ejercicio 2016 se encuentra clasificado en el largo plazo un importe total de 24.000 miles de euros, por el mencionado préstamo, encontrándose registrado un importe de 10.000 miles de euros en el corto plazo. Adicionalmente, en el corto plazo se encuentra registrados intereses y comisiones devengados por importe de 30 miles de euros.

Patentes Talgo, S.L.U. ha cumplido igualmente con las demás obligaciones y restricciones mercantiles fijadas en el mencionado contrato de financiación.

Con fecha 16 de abril de 2015 la sociedad dominante y la dependiente 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. El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants que el Grupo ha cumplido.

Una vez deducidos los costes asociados a este préstamo, en el largo plazo se encuentra registrado un importe total de 80.000 miles de euros, mientras que en el corto plazo se encuentra registrado un importe de 10.000 miles de euros. Adicionalmente, en el corto plazo se encuentran registrados intereses y comisiones devengados por importe de 429 miles de euros.

Con fecha 29 de julio de 2016 la Sociedad Patentes Talgo, S.L.U. ha formalizado sendos contratos de préstamo por importe de 50.000 miles de euros con dos entidades financieras 25.000 miles de euros con cada una de ellas, que devengan un tipo de interés fijo de mercado. Se encuentra registrado en el largo plazo en su totalidad ya que la amortización se realiza por el total en el vencimiento del mismo. Los mencionados contrato contienen una serie de obligaciones asociadas y covenants que el Grupo ha cumplido durante la vigencia del contrato. Adicionalmente, en el corto plazo se encuentra registrados intereses y comisiones devengados por importe de 324 miles de euros.

Con fecha 19 de diciembre de 2016 la Sociedad Patentes Talgo, S.L.U. ha formalizado un contrato de préstamo por importe de 55.000 miles de euros, que devenga un tipo de interés fijo de mercado. Se encuentra registrado en el largo plazo en su totalidad ya que la amortización se realiza por el total en el vencimiento del mismo. El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants que el Grupo ha cumplido durante la vigencia del contrato. Adicionalmente, en el corto plazo se encuentra registrados intereses y comisiones devengados por importe de 75 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene líneas de crédito por importe de 175.000 miles de euros (130.000 miles de euros en 2015). A 31 de diciembre de 2015 el saldo dispuesto era de 1.317 miles de euros, no manteniendo saldos dispuestos de las mencionadas

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

líneas de crédito a cierre del ejercicio 2016.

Asimismo la sociedad Patentes Talgo, S.L.U., durante el año 2016, firmó con diversas entidades financieras líneas de avales y seguros de caución por un importe total de 273.162 miles de euros, 110.950 miles de euros en el ejercicio 2015.

El desglose del epígrafe Deuda con entidades de crédito por año de vencimiento se muestra a continuación:

| | Miles de euros | | | | | |
|---------------------------------|----------------|--------|--------|---------|------------------|---------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Años posteriores | Totales |
| 31 de diciembre de 2015 | | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 20 731 | 19 766 | 19 900 | 19 911 | 63 923 | 144 231 |
| | | | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Años posteriores | Totales |
| 31 de diciembre de 2016 | | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 22 370 | 19 616 | 19 705 | 111 500 | 56 627 | 229 818 |

El valor razonable de las deudas con entidades de crédito se asemeja a su valor contable ya que aunque los préstamos con entidades de crédito devengan un tipo de interés fijo, este es prácticamente coincidente con los tipos de interés de mercado.

b) Otros pasivos financieros

El epígrafe de Otros pasivos financieros corriente y no corriente se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| No corriente | | |
| Deudas por anticipos reembolsables | 19 050 | 22 948 |
| Otras deudas | 766 | 1 555 |
| | 19 816 | 24 503 |
| Corriente | | |
| Deudas por anticipos reembolsables | 2 968 | 1 892 |
| Otras deudas | 64 | - |
| | 3 032 | 1 892 |
| Total Otros pasivos financieros | 22 848 | 26 395 |

b.1) Deudas por anticipos reembolsables

Este epígrafe recoge las deudas a tipo cero, o a un tipo de interés inferior al de mercado, que la filial Patentes Talgo, S.L.U. mantiene con el Centro de Desarrollo Tecnológico

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Industrial (CDTI) para diversos proyectos de desarrollo tecnológico, así como con el Ministerio de Educación y Ciencia. Estos préstamos están retribuidos a un tipo de interés inferior al de mercado, procediendo el Grupo a registrar la subvención correspondiente por la diferencia con los tipos de interés de mercado.

Los anticipos reembolsables son concedidos a Patentes Talgo, S.L.U. y a su socio tecnológico, siendo su concepto principal el desarrollo de sistemas de cambio de ancho y de alta velocidad.

El valor nominal antes de la actualización financiera de los anticipos reembolsables a 31 de diciembre de 2016 asciende a 23.901 miles de euros (2015: 25.238 miles de euros).

Los vencimientos de las deudas por anticipos reembolsables son los siguientes:

| | <u>Miles de euros</u> | | | | | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------------|----------------|
| | <u>2016</u> | <u>2017</u> | <u>2018</u> | <u>2019</u> | <u>Años posteriores</u> | <u>Totales</u> |
| 31 de diciembre de 2015 | | | | | | |
| Deudas por anticipos reembolsables | 1 892 | 2 534 | 2 941 | 3 404 | 14 069 | 24 840 |
| | | | | | | |
| | <u>2017</u> | <u>2018</u> | <u>2019</u> | <u>2020</u> | <u>Años posteriores</u> | <u>Totales</u> |
| 31 de diciembre de 2016 | | | | | | |
| Deudas por anticipos reembolsables | 2 968 | 2 831 | 3 211 | 3 214 | 9 794 | 22 018 |

b.2) Otras deudas

En este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 se incluyen deudas transformables en subvenciones no corrientes por importe de 727 miles de euros (2015: 1.497 miles de euros). Se incluyen fundamentalmente los fondos recibidos por la Comisión Europea para el proyecto de investigación "Roll2Rail" y para el "Shift2Rail".

El valor razonable de Otras deudas se aproxima a su valor contable.

c) Acreedores por arrendamiento financiero

El Grupo en el ejercicio 2011 suscribió un contrato de arrendamiento financiero con una entidad financiera, siendo la fecha de vencimiento del mismo el 1 de mayo de 2016. Dicho contrato mantenía una opción de compra por un importe de 192 miles de euros, la cuál ha sido ejercida en el 2016.

Los bienes arrendados son piezas de parque valoradas en 3.427 miles de euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Los movimientos durante el ejercicio 2015 fueron los siguientes:

| | <u>31.12.2014</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Traspasos</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|-------------------|--------------|---------------|------------------|-------------------|
| Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo | 600 | - | - | (600) | - |
| Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo | 685 | - | (722) | 600 | 563 |
| | <u>1 285</u> | | <u>(722)</u> | <u>-</u> | <u>563</u> |

Los movimientos durante el ejercicio 2016 han sido los siguientes:

| | <u>31.12.2015</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Traspasos</u> | <u>31.12.2016</u> |
|--|-------------------|--------------|---------------|------------------|-------------------|
| Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo | - | - | - | - | - |
| Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo | 563 | - | (563) | - | - |
| | <u>563</u> | | <u>(563)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

18. Impuestos diferidos

El análisis de los impuestos diferidos atendiendo al momento de su recuperación es el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> | |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------|
| | <u>31.12.16</u> | <u>31.12.15</u> |
| Activos por impuestos diferidos: | 23 492 | 8 198 |
| | <u>23 492</u> | <u>8 198</u> |
| Pasivos por impuestos diferidos: | 5 205 | 4 092 |
| | <u>5 205</u> | <u>4 092</u> |
| Activos por impuesto diferido (neto) | <u>18 287</u> | <u>4 106</u> |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

El movimiento de los impuestos diferidos de activo durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

| | Saldo al 31.12.14 | Diferencias de conversión | Altas | Bajas | Otros Movimientos | Saldo al 31.12.15 |
|-------------------|----------------------|------------------------------|---------------|------------------|----------------------|----------------------|
| Garantías | 1 237 | - | 1 763 | (1 248) | - | 1 752 |
| Deducciones | - | - | 2 305 | (2 305) | - | - |
| Créditos fiscales | - | 38 | 1 980 | - | - | 2 018 |
| Otros conceptos | 12 718 | - | 1 873 | (10 327) | 164 | 4 428 |
| | 13 955 | 38 | 7 921 | (13 880) | 164 | 8 198 |
| | Saldo al 31.12.15 | Diferencias de conversión | Altas | Bajas | Otros Movimientos | Saldo al 31.12.16 |
| Garantías | 1 752 | - | 2 556 | (1 565) | (198) | 2 545 |
| Deducciones | - | - | 1 515 | (3 060) | 1 545 | - |
| Créditos fiscales | 2 018 | 385 | 5 912 | - | 8 611 | 16 926 |
| Otros conceptos | 4 428 | - | 577 | (1 003) | 19 | 4 021 |
| | 8 198 | 385 | 10 560 | (5 628) | 9 977 | 23 492 |

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, es probable que dichos activos sean recuperados.

| | Miles de euros | | | Total |
|--|----------------------|-------------|--------------------|-----------|
| | Créditos fiscales | Deducciones | Otros Conceptos | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | - | - | 13 955 | 13 955 |
| Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados | 1 980 | 2 305 | 3 636 | 7 921 |
| Otros movimientos y traspasos | 38 | (2 305) | (11 411) | (13 678) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 2 018 | - | 6 180 | 8 198 |
| Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados | 5 912 | 1 515 | 565 | 7 992 |
| Otros movimientos y traspasos | 8 996 | (1 515) | (179) | 7 302 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 16 926 | - | 6 566 | 23 492 |

El importe de "Otros movimientos y traspasos" de deducciones corresponden en su práctica totalidad a las deducciones utilizadas en el cálculo del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2016, mientras que el importe de "Otros movimientos y traspasos" de Créditos fiscales corresponde principalmente a la activación de las bases imponibles negativas de la filial Talgo Inc.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Durante el ejercicio 2016 el Grupo tiene un saldo en el activo por impuesto diferido por importe de 8.315 miles de euros asociado a las bases imponible negativas generadas por la filial Talgo Inc, procediendo 2.018 miles de euros del ejercicio anterior, siendo éste el importe que el Grupo considera recuperable de las mismas a través de la generación de bases imponible positivas en el futuro en base a las estimaciones realizadas en el plan de negocio de la mencionada filial.

A 31 de diciembre de 2016, las bases imponible negativas pendientes de compensar en Estados Unidos, correspondientes a la filial Talgo Inc. son de 45.147 miles de euros (42.183 miles de euros en 2015) cuyos vencimientos se detallan a continuación:

| Año | Miles de euros | Ultimo año |
|------------|-----------------------|-------------------|
| 2001 | 1 854 | 2021 |
| 2002 | 3 319 | 2022 |
| 2003 | 5 609 | 2023 |
| 2004 | 13 999 | 2024 |
| 2005 | 8 822 | 2025 |
| 2006 | 7 505 | 2026 |
| 2012 | 4 039 | 2032 |
| | 45 147 | |

A 31 de diciembre de 2016, las bases imponible negativas pendientes de compensar en el Grupo fiscal 65/06 son las siguientes:

| Año | Miles de euros |
|------------|-----------------------|
| 2015 | 34 443 |
| | 34 443 |

a) Deducciones

Al 31 de diciembre de 2016 no existen deducciones pendientes de aplicación.

b) Otros Conceptos

El epígrafe de Otros conceptos se origina fundamentalmente por las diferencias temporarias derivadas de las dotaciones efectuadas durante el ejercicio a las provisiones por insolvencias, penalizaciones y otros conceptos análogos y por amortización del inmovilizado material.

Pasivos por impuesto diferido

El movimiento de los impuestos diferidos de pasivo durante los ejercicios ha sido el siguiente:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | Miles de euros | | |
|--|--|----------------------------|--------------|
| | <u>Cobertura de flujos de efectivo</u> | <u>Otros conceptos</u> | <u>Total</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | - | 3 565 | 3 565 |
| (Abono)/Cargo en la cuenta de resultados | - | 527 | 527 |
| Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio | - | - | - |
| Otros movimientos | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | - | 4 092 | 4 092 |
| (Abono)/Cargo en la cuenta de resultados | - | 1 113 | 1 113 |
| Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio | - | - | - |
| Otros movimientos | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | - | 5 205 | 5 205 |

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

19. Provisiones para otros pasivos y gastos

| | Miles de euros | | | | | |
|----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| | <u>No corriente</u> | | | <u>Corriente</u> | | |
| | <u>Otras provisiones</u> | <u>Provisión por garantía</u> | <u>Subtotal</u> | <u>Otras provisiones</u> | <u>Provisión por garantía</u> | <u>Subtotal</u> |
| Saldo al 31/12/2015 | 17 767 | 7 788 | 25 555 | 1 625 | 1 893 | 3 518 |
| Dotaciones | 3 398 | - | 3 398 | 35 | 7 636 | 7 671 |
| Aplicaciones | (3 004) | - | (3 004) | (863) | (3 604) | (4 467) |
| Trasposos | - | 2 176 | 2 176 | - | (2 176) | (2 176) |
| Saldo al 31/12/2016 | 18 161 | 9 964 | 28 125 | 797 | 3 749 | 4 546 |

El Grupo a cierre del ejercicio 2016 ha dotado las provisiones necesarias para hacer frente a servicios de garantías, que abarcan normalmente un periodo entre 2-3 años, y otras obligaciones, incluidas en los contratos que tiene firmados.

El epígrafe de Otras provisiones recoge fundamentalmente las estimaciones razonables realizadas por el Grupo relacionadas con obligaciones contractuales relativas a los contratos de mantenimiento firmados con clientes fundamentalmente relacionados con costes por grandes trabajos de mantenimiento.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

20. Gastos por retribución a los empleados

a) El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2016 | 2015 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 72 164 | 73 749 |
| Aportaciones y dotaciones para pensiones de aportación definida y otras obligaciones | 1 812 | 1 709 |
| Otras cargas sociales | 22 968 | 23 254 |
| | 96 944 | 98 712 |

El epígrafe de Sueldos y salarios y asimilados incluye costes de indemnizaciones que a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 1.052 miles de euros (2015: 440 miles de euros).

b) Compensaciones de la Alta Dirección y Administradores del Grupo:

Las retribuciones de la alta dirección, entendida esta como los miembros que forman parte del comité de dirección, ascienden a 2.191 miles de euros en concepto de retribución fija y variable (2.045 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo y 37.041 miles de euros correspondientes al plan de retribución en acciones en el ejercicio 2015). La retribución de los administradores del Grupo en concepto de retribución fija y variable a corto plazo asciende a 1.403 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (970 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo y 28.493 miles de euros correspondientes al plan de retribución en acciones en el ejercicio 2015).

El Grupo tiene contratado para todos sus empleados, incluyendo el personal directivo un seguro de vida, ascendiendo su coste para este personal de la Alta Dirección durante el ejercicio 2016 a 42 miles de euros (41 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) incluido dentro de la retribución fija y variable. El importe correspondiente al plan de pensiones de este colectivo asciende a 75 miles de euros para el ejercicio 2016 y 69 miles de euros en 2015. Adicionalmente para algunos miembros de la Alta Dirección existen pólizas de seguro de responsabilidad civil, cuya prima pagada en 2016 asciende a 23 miles de euros. Su cobertura se considera suficiente.

Durante el ejercicio 2015 la dependiente Patentes Talgo, S.L.U. otorgó préstamos a miembros de la dirección para la compra de acciones de la sociedad dominante última por importe de 879 miles de euros, los mencionados préstamos están referenciados al Euribor más un diferencial de mercado (nota 10).

c) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante y directivos clave del Grupo

Durante el ejercicio 2016 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de administración de la Sociedad dominante por el desempeño de ese cargo ascendieron

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

a 640 miles de euros (460 miles de euros en el 2015).

21. Número medio de empleados

La distribución de la plantilla media de los ejercicios 2016 y 2015 por categoría y sexo es la siguiente:

| | 2016 | | 2015 | |
|-----------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Consejeros y Alta Dirección | 11 | 2 | 11 | 2 |
| Dirección | 32 | 3 | 32 | 3 |
| Mandos Intermedios | 204 | 24 | 202 | 25 |
| Técnicos | 1 513 | 217 | 1 371 | 213 |
| | 1 760 | 246 | 1 616 | 243 |

Asimismo, la distribución de la plantilla al cierre por categoría y sexo de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

| | 2016 | | 2015 | |
|-----------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Consejeros y Alta Dirección | 11 | 2 | 11 | 2 |
| Dirección | 32 | 3 | 34 | 2 |
| Mandos Intermedios | 195 | 22 | 201 | 25 |
| Técnicos | 1 549 | 216 | 1 444 | 215 |
| | 1 787 | 243 | 1 690 | 244 |

El Grupo mantiene a cierre del ejercicio 2016 en plantilla a 15 personas con discapacidad (18 en 2015) de las cuales 5 son mujeres (5 en 2015) y 10 son hombres (13 en 2015).

22. Coste de aprovisionamientos y Otros gastos de explotación

a) El epígrafe de Coste de aprovisionamientos se desglosa como sigue:

| | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Compras nacionales | 229 185 | 197 404 |
| Adquisiciones Intracomunitarias | 55 236 | 48 392 |
| Importaciones | 13 418 | 8 159 |
| Variación de existencias | (10 498) | (21 942) |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 287 341 | 232 013 |
| Otros gastos externos | 40 758 | 27 021 |
| Otros gastos externos | 40 758 | 27 021 |
| Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos (nota 12) | 108 | 5 631 |
| Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos | 108 | 5 631 |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

b) El epígrafe de Otros gastos de explotación se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2016 | 2015 |
| Servicios Exteriores | 47 657 | 63 717 |
| Tributos | 320 | 1 080 |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones | 4 256 | 1 979 |
| Otros gastos de gestión corriente | 640 | 498 |
| Total Otros gastos de explotación | 52 873 | 67 274 |

23. Otros resultados

El detalle de los importes recogidos en el epígrafe de Otros resultados del Grupo es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|-------------------------------|----------------|------------|
| | 2016 | 2015 |
| Otros gastos | (13) | (20) |
| Otros ingresos | 426 | 501 |
| Total Otros Resultados | 413 | 481 |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, dentro de Otros ingresos se incluyen fundamentalmente los ingresos recibidos en concepto de indemnizaciones por siniestros cuyo gasto ha sido incurrido en ejercicios anteriores, así como ventas de chatarra.

24. Costes e ingresos financieros

El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2016 | 2015 |
| Gasto por intereses: | | |
| - Préstamos con entidades del grupo y asociadas | - | - |
| - Préstamos con entidades de crédito y otros conceptos | (7 721) | (6 408) |
| Costes financieros | (7 721) | (6 408) |
| - Ingresos por intereses en depósitos con entidades de crédito a corto plazo | 23 | 124 |
| - Ingresos de empresas asociadas | 213 | - |
| - Diferencias de cambio | 585 | 1 325 |
| Ingresos financieros | 821 | 1 449 |
| Costes financieros netos | (6 900) | (4 959) |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

25. Impuesto sobre las ganancias

Desde el ejercicio 2006, la Sociedad dominante y su dependiente Patentes Talgo, S.L.U. se integran en el Grupo Consolidado Fiscal 65/06.

En el ejercicio 2010 se incorporó al mencionado grupo fiscal la filial Talgo Kazajstán, S.L.

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| Beneficio antes de impuestos | 80 731 | 75 069 |
| Impuesto consolidado al 25% (*) | 20 183 | 21 019 |
| Efectos impositivos de: | | |
| Diferencias por tipos impositivos de cada país | 3 910 | (1 633) |
| Diferencias permanentes | 62 | 2 687 |
| Activación de deducciones | (1 515) | (2 305) |
| Crédito por bases impositivas negativas | (5 912) | (1 980) |
| Ajuste de ejercicios anteriores | 2 149 | (2 294) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Gasto por impuesto | <u>18 877</u> | <u>15 494</u> |

(*)- Tipo impositivo del 2015 28%.

Las diferencias permanentes se corresponden fundamentalmente con los ajustes de los establecimientos permanentes de Kazajstán, Uzbekistán y Arabia cuyo resultado antes de impuestos se incluye en el beneficio antes de impuestos del grupo y posteriormente se ajusta la base imponible como diferencia permanente.

El Grupo fiscal 65/06 a cierre del ejercicio tenía en curso de inspección por las autoridades las declaraciones fiscales del Grupo consolidado de los últimos 4 ejercicios.

La filial alemana Talgo Deutschland ha tenido durante el ejercicio 2016 inspección sobre los impuestos de sociedades e iva, la misma ha sido cerrada durante el ejercicio dando como resultado un impacto de 28 miles de euros.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades es como sigue:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Total impuesto corriente | 33 058 | 9 210 |
| Total impuesto diferido | <u>(14 181)</u> | <u>6 284</u> |
| Impuesto sobre las ganancias | <u>18 877</u> | <u>15 494</u> |

26. Ganancias por acción

Ganancias básicas por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (resultado neto atribuible al Grupo, después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

| | <u>Miles de Euros</u> | |
|---|-----------------------|--------------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante | 61 854 | 59 575 |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 136 832 900 | 102 966 757 |
| Ganancias básicas de operaciones continuadas | <u>0,45</u> | <u>0,58</u> |
| | <u>0,45(*)</u> | <u>0,58</u> |

(*) El número de acciones que componen el capital social fue desdoblado en la proporción de 1 a 100 (nota 14) durante el ejercicio 2015. A efectos meramente informativos y por comparabilidad de la información, el mismo número de acciones ponderado en el ejercicio 2016 hubiera dado una ganancia básica por acción de 0,60 euros.

Ganancias diluidas por acción

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en acciones en vigor al cierre de cada ejercicio.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | Miles de euros | |
|--|----------------|-------------|
| | 2016 | 2015 |
| Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante | 61 854 | 59 575 |
| Beneficio utilizado para determinar las ganancias diluidas por acción | 61 854 | 59 575 |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 136 832 900 | 102 966 757 |
| Ajustes por conversión teórica de préstamo convertible | | |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de las ganancias diluidas por acción | 136 832 900 | 102 966 757 |
| Ganancias diluidas de operaciones continuadas | 0,45 | 0,58 |
| | 0,45(*) | 0,58 |

(*)El número de acciones que componen el capital social fue desdoblado en la proporción de 1 a 100 (nota 14) durante el ejercicio 2015, a efectos meramente informativos y por comparabilidad de la información, el mismo número de acciones ponderado en el ejercicio 2016 hubiera dado una ganancia básica por acción de 0,60 euros.

27. Efectivo generado por las operaciones

El desglose del Efectivo generado por las operaciones es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Beneficio del ejercicio antes de impuestos | 80 731 | 75 069 |
| Ajustes por: | | |
| - Amortización del inmovilizado material (nota 6) | 6 737 | 6 700 |
| - Amortización de los activos intangibles (nota 7) | 12 988 | 12 575 |
| - (Beneficio)/pérdida por venta de inmovilizado material | 1 | 2 |
| - Variación neta de provisiones (nota 19 y 11) | 4 246 | 7 299 |
| - Gastos financieros (nota 24) | 7 721 | 6 407 |
| - Ingresos financieros (nota 24) | (236) | (125) |
| - Imputación de subvenciones | (1 837) | (2 143) |
| - Otros ingresos y gastos | (5 916) | 7 292 |
| Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación): | (146 828) | (118 464) |
| Existencias (nota 12) | (4 017) | (21 118) |
| Otros activos financieros (nota 10) | (210) | 715 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 11) | (85 963) | (106 266) |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 16 y 17) | (56 638) | 8 205 |
| Efectivo generado por las operaciones: | (42 393) | (5 388) |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

28. Garantías y Otras contingencias

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene un volumen de avales y seguros de caución por importe de 801 millones de euros (2015: 576 millones de euros), de los cuales, 720 millones de euros (2015: 534 millones de euros) corresponden a proyectos de construcción, bien sea por fiel cumplimiento de los contratos o por anticipos recibidos.

El resto del importe se compone de avales presentados ante organismos públicos por la concesión de subvenciones, para licitaciones a concursos y por otros conceptos.

Al 31 de diciembre de 2016, el importe disponible de las líneas de avales asciende a 323 millones de euros (295 millones de euros en el ejercicio 2015).

En virtud del acuerdo firmado por el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina con el cliente final, todos los miembros del Consorcio responden solidariamente frente al cliente final, pudiendo en todo caso cada miembro del consorcio reclamar vis a vis a las otras partes según la distribución de la ejecución del contrato.

La Dirección del Grupo no conoce pasivos contingentes que pudiera tener en el curso normal del negocio efectos distintos a los provisionados al cierre del ejercicio 2016.

29. Compromisos

a) Compromisos de compra de activo fijo

A 31 de diciembre de 2016 los compromisos de compra de Inmovilizado ascienden a 8.864 miles de euros (2015: 2.964 miles de euros).

b) Compromisos por arrendamiento operativo

Los administradores del Grupo consolidado no esperan cambios significativos en el gasto futuro por arrendamiento operativo en relación a los gastos incurridos durante los ejercicios 2016 y 2015 (nota 6.f.).

30. Transacciones con partes vinculadas y moneda extranjera

Los accionistas de la Sociedad dominante que mantienen un porcentaje de participación en ésta superior al 3% se desglosan en la nota 14. El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Todas las cuentas y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación, y no se desglosan en la presente nota.

Los detalles de transacciones realizadas entre el Grupo y otras partes vinculadas se

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

detallan a continuación:

a) Operaciones realizadas con accionistas principales de la Sociedad dominante

No se han realizado operaciones con los accionistas de la Sociedad dominante

Los préstamos concedidos a los accionistas están detallados en la nota 10.a.

b) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante

Las retribuciones satisfechas durante el ejercicio 2016 a los miembros del Consejo de Administración por el desempeño de ese cargo ascienden a 640 miles de euros (460 miles de euros en el ejercicio 2015).

c) Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los administradores de la Sociedad dominante

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.

d) Transacciones comerciales con partes vinculadas

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Ingresos financieros | 213 | - |
| Consortio Español Alta Velocidad Meca-Medina, S.A. | 213 | - |
| Ingresos | <u>213</u> | <u>-</u> |
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Servicios del exterior | 3 085 | 1 297 |
| Consortio Español Alta Velocidad Meca-Medina, S.A. | 3 085 | 1 297 |
| Gastos | <u>3 085</u> | <u>1 297</u> |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

e) Desglose de saldos proveedores/clientes con empresas asociadas

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------|----------------|-----------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Cientes empresas asociadas (nota 11) | 2 911 | 66 |
| Cientes empresas asociadas | 2 911 | 66 |

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 31.12.16 | 31.12.15 |
| Proveedores empresas asociadas (nota 16) | - | 17 816 |
| Proveedores empresas asociadas | - | 17 816 |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el epígrafe "Clientes empresas y asociadas" así como el saldo del epígrafe "Proveedores empresas y asociadas" se corresponde íntegramente al saldo mantenido con el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina, S.A.

g) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

| | 2016 | 2015 |
|---------|--------|--------|
| Compras | 17 332 | 18 053 |
| Ventas | 19 440 | 19 377 |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

33. Honorarios de auditoría y otros servicios

Durante el ejercicio 2016 y 2015, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor del Grupo, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

| Descripción | 2016 | 2015 |
|--|------------|------------|
| Servicios de Auditoría | 258 | 252 |
| Otros servicios de Verificación | 6 | 398 |
| Total servicios de Auditoría y Relacionados | 264 | 650 |
| Servicios de Asesoramiento Fiscal | 63 | 6 |
| Total servicios de asesoramiento fiscal | 63 | 6 |
| Otros servicios | 121 | - |
| Total otros servicios | 121 | - |
| Total Servicios Profesionales | 448 | 656 |

34. Hechos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias (el "Programa de Recompra") de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de Marzo de 2015 bajo el punto 12 del orden del día.

El Programa de Recompra tendrá las siguientes características:

Objeto del Programa de Recompra: Reducir el capital social de la Sociedad dominante mediante amortización de acciones, previo acuerdo que se someterá a la Junta General de Accionistas, en los términos que esta decida, todo ello en el marco de los acuerdos de aumento de capital con cargo a reservas con el objeto de retribuir a los accionistas ("scrip dividend") que está previsto se sometan a la Junta General de Accionistas.

Inversión máxima del Programa de Recompra: El Programa de Recompra de acciones propias afectará a un máximo de 2.500.000 acciones, representativas del 1,83%, aproximadamente, del capital social de Talgo a la fecha de esta comunicación y su importe monetario máximo asciende a 10 millones de euros.

Condiciones de precio y volumen: Las acciones se comprarán de conformidad con las condiciones establecidas en el artículo 3 del Reglamento.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Precio: la Sociedad dominante no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra.

Volumen: La Sociedad dominante no comprará en cualquier día de negociación más del 25 % del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra, límite que aplicará a la totalidad del Programa de Recompra.

Plazo de duración: El Programa de Recompra permanecerá vigente desde el 1 de marzo de 2017 hasta el 28 de febrero de 2018. No obstante, Talgo se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su indicada fecha límite de vigencia, hubiera adquirido el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Estructura organizativa

Entre las principales responsabilidades del Consejo de administración del Grupo 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 el Grupo.

El comité de Dirección del Grupo está formado tanto por miembros del consejo de administración, como por los máximos responsables de cada uno de los segmentos y el personal directivo clave, en estas reuniones se analiza el desarrollo del negocio y los aspectos relacionados con la estrategia del Grupo.

Estrategia

La estrategia del Grupo en los últimos años ha permitido que se hayan producido márgenes estables en el segmento clave de Material Rodante, investigando y desarrollando nuevos mercados y aumentando su volumen de negocio progresivamente en el área internacional ganando éste peso respecto al nacional en los últimos años y siendo clara esta tendencia de cara a futuro.

La clave de la estrategia ha sido desarrollar el negocio hacia productos y servicios de mayor valor añadido adaptados a las necesidades que demanda el mercado.

Modelo de Negocio

El modelo de negocio del Grupo es suficientemente flexible para adaptarse a las circunstancias del mercado en el contexto económico global.

Ofrece valor a largo plazo a los grupos de interés existentes en el Grupo, apoyado en el modelo financiero del Grupo ha permitido a este incrementar progresivamente la cifra de negocios manteniendo unos márgenes estables y rentabilidad a las partes interesadas en el mismo.

El Grupo en los últimos tres años ha fortalecido su posición estratégica realizando en los últimos años fuertes inversiones destinadas al desarrollo de nuevos productos para atender las necesidades que el mercado demanda, trenes más eficientes de mayor capacidad como es el caso del AVRIL, así como incrementando la capacidad productiva de sus centros de fabricación en España propiedad del Grupo con el objetivo de acometer el crecimiento de la cartera de pedidos recibida fundamentalmente en el mercado internacional.

Evolución del resultado

El importe neto de la cifra de negocios ha crecido respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en un 11% pasando a ser de 580 millones de euros en el ejercicio 2016 frente a los 521 millones del ejercicio 2015.

El EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones)

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016

(Expresado en Miles de euros)

del grupo al cierre del ejercicio 2016 asciende a 107 millones de euros frente a los 99 millones de euros del ejercicio anterior, esta mejora refleja el aumento de productividad y el crecimiento que el Grupo está experimentando en el ejercicio 2016 respecto al ejercicio anterior.

El EBIT (Beneficio antes de intereses e impuestos) del grupo a cierre del ejercicio 2016 asciende a 87,6 millones de euros frente a los 80 millones del ejercicio anterior.

El Beneficio después de impuestos a cierre del ejercicio 2016 asciende a 61,9 millones frente a los 59,5 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, esto supone una mejora en el resultado después de impuestos del Grupo del 4%.

La cartera de pedidos del Grupo a cierre del ejercicio 2016 asciende a 2.605 millones de euros cifra está en línea con el ejercicio anterior que se situaba en 3.117 millones de euros. Esta cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.

Evolución de la cotización de las acciones de Talgo S.A.

La evolución de la cotización de la acción de Talgo en 2016 estuvo penalizada por el menor ritmo de adjudicación de nuevos contratos registrado durante el año, principalmente debido al retraso de diferentes proyectos potenciales identificados situados en economías donde la caída del precio del crudo ha limitado su capacidad para invertir en proyectos de infraestructura o mejoras en el sector transporte (El precio Brent llegó a tocar mínimos por debajo de los 30 dólares por barril en el primer trimestre del año). Sin embargo, las políticas aprobadas por la OPEP fomentaron la recuperación del precio del crudo que previsiblemente repercutirá en una recuperación de dichas inversiones en el medio plazo. Paralelamente, las caídas registradas en los primeros meses del año no fueron compensadas con las adjudicaciones de nuevos contratos en la segunda mitad del año. En este sentido, Talgo fue adjudicatario el 22 de Septiembre de 2016 de la remodelación de 74 vehículos ferroviarios para Los Angeles County Metropolitan Transportation Authority, lo que supone un contrato estratégico para el Grupo que responde al proceso actual de expansión internacional. Posteriormente, el 2 de diciembre de 2016 Talgo fue declarado ganador del concurso público de Alta Velocidad más relevante del año en Europa, consistiendo en la fabricación y mantenimiento de 15 trenes de Muy Alta Velocidad para RENFE, con opción a 15 adicionales en los próximos años.

Con ello, el precio de la acción de Talgo cerró a 31 de diciembre de 2016 en 4,518 euros (-20,7% en el año), con un volumen medio anual de contratación de 229.1 mil títulos diarios. La capitalización bursátil de Talgo a cierre de ejercicio alcanzó los 618.2 millones de euros.

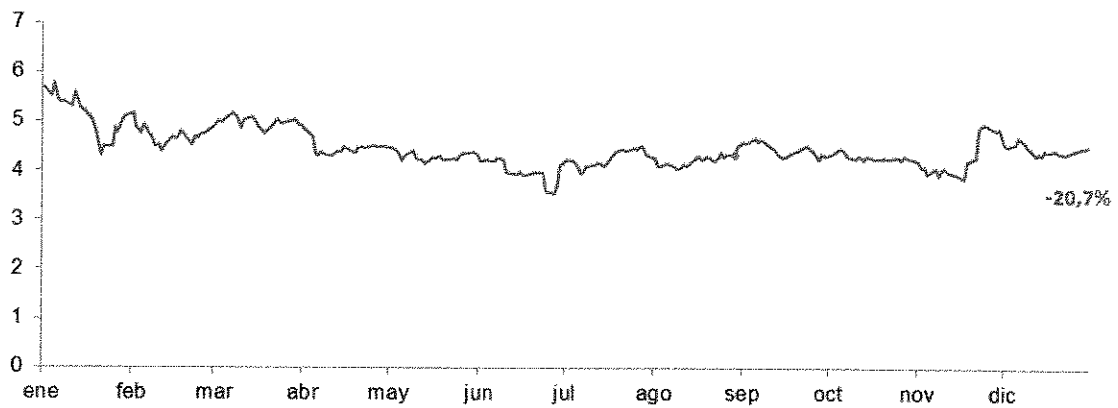
En 2016, el beneficio neto por acción fue de 0,45 euros y, a 31 de diciembre de 2016, la ratio precio beneficio (PER) era de 10,0x.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

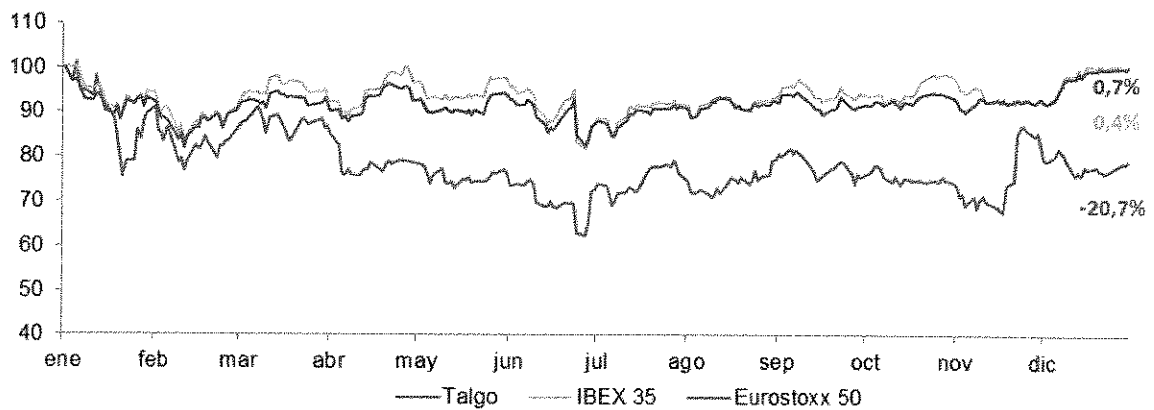
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Evolución bursátil de Talgo en 2016



Evolución bursátil de Talgo vs. Ibex 35 y EuroStoxx 50 en 2016



TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016

(Expresado en Miles de euros)

Principales magnitudes de la acción de Talgo

Información sobre la cotización de Talgo a 31 de diciembre de 2016

| | |
|--|-------------|
| Número de acciones cotizadas a 31 de diciembre de 2016 | 136,832,900 |
| Número medio de acciones en 2016 | 136,832,900 |
| Cotización (euros) | 4.518 |
| Capitalización (millones de euros) | 618.2 |
| Beneficio por acción (euros) ¹ | 0.45 |
| PER ¹ | 10.0x |

(1) calculado sobre el número medio de acciones en 2016

Información sobre la cotización de Talgo durante el año 2016

| | |
|--|--------|
| Variación del precio de la acción en el periodo enero - diciembre 2016 | -20.7% |
| Número de días de cotización (euros) | 258 |
| Precio máximo de cotización (euros) | 5.77 |
| Precio mínimo de cotización (euros) | 3.55 |
| Precio medio ponderado de cotización (euros) | 4.46 |
| Volumen medio diario (número de acciones) | 229.1 |

Evolución del negocio

El 2 de diciembre de 2016 RENFE Operadora adjudicó a Talgo un contrato para el suministro de 15 trenes de alta velocidad para ancho UIC tritensión (con velocidad igual o superior a 320 km/h) y el mantenimiento integral de dichos trenes durante 30 años. Estos trenes deberán estar homologados para su circulación tanto en España como en Francia. Dicha adjudicación incorpora asimismo una opción para la compra de 15 trenes adicionales con o sin cambio de ancho así como una opción para 10 años de mantenimiento también adicionales.

Las actividades de equipos de mantenimiento han aportado durante este ejercicio a la cartera de pedidos diversos contratos, destacando los contratos firmados para la venta de tornos de foso y equipos de medida en países tales como Alemania, Canadá, España, Etiopía, Marruecos, Perú, y Suiza entre otros, para clientes tales como Ansaldo, Deutsche Bahn, RENFE, CasaTransport, Perurail, ZB Zentralbahn, AECON etc.

En la actividad de remodelación de material ferroviario, cabe destacar la consecución en España de varios contratos para la instalación de sistemas de red wifi, así como para ampliación de plazas en los trenes de Alta Velocidad de RENFE. Asimismo, la filial norteamericana Talgo Inc ha conseguido firmar un contrato de Gran reparación y reemplazamiento de componentes críticos de 38 vehículos de la línea A650 del Metro de Los Ángeles con opción a otros 36 vehículos adicionales.

A lo largo del año 2016 el Grupo ha continuado con los trabajos de construcción y certificación de los siete trenes (140 coches de pasajeros) para los ferrocarriles rusos

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016

(Expresado en Miles de euros)

RZD. En Octubre de 2016 fueron entregadas las tres composiciones restantes de las siete contratadas en 2011 por los Ferrocarriles Rusos. Estas tres composiciones entraron en servicio en Diciembre de 2016 en el trayecto internacional entre Moscú y Berlín, incorporando el sistema de cambio de ancho de vía de TALGO que permite pasar de ancho ruso (1.520 mm) al ancho estándar (1.435 mm) en la ciudad bielorrusa de Brest.

Igualmente durante este periodo, se ha concluido la construcción y entregas de 116 coches de pasajeros (4 composiciones) del proyecto de un total de 603 coches de caja ancha para los ferrocarriles kazajos KTZ a través de la sociedad situada en Kazajstán Tulpar Talgo, LLP. Los coches de este proyecto realizan actualmente los trayectos que unen las principales ciudades de Kazajstán como Astana, Almaty, Aktobe, Atyrau, Shymkent, etc.

Por otra parte y durante 2016, se ha seguido con el desarrollo y construcción en las Factorías de Rivabellosa (Álava) y Las Matas II (Madrid) de los 36 trenes Talgo de Alta velocidad para los ferrocarriles de Arabia Saudí dentro del proyecto Consorcial para la línea de Meca-Medina. De los citados 36 trenes, durante el año, se han continuado las pruebas dinámicas de los 8 trenes que a la fecha están ya situados en territorio saudí.

Adicionalmente, se ha venido llevando a cabo el desarrollo y fabricación de los 2 trenes contratados en el año 2015 por los ferrocarriles Uzbekos. Está prevista la entrega de estos dos trenes durante el año 2017 para reforzar la flota actual de trenes TALGO 250 km/h que existen en ese país.

En lo que se refiere a la actividad de mantenimiento de trenes, durante el ejercicio 2016 se ha continuado la ejecución de los contratos plurianuales de mantenimiento de trenes en los distintos países donde el Grupo se encuentra establecido como son España (RENFE y ADIF), Kazajstán (KTZ), Uzbekistán (UTY), Estados Unidos (Amtrak y Oregón State), Alemania (Deutsche Bahn y otros operadores ferroviarios) y Rusia (RZD). En algunos de estos países, dado el incremento de la flota en operación, se ha incorporado y formado a nueva plantilla para la realización de las actividades necesarias.

Respecto a la actividad de equipos para mantenimiento, se ha continuado durante el año con la producción de tornos y equipos de medida. Adicionalmente como complemento a esta actividad de producción, la compañía ha continuado con sus labores de mantenimiento y venta de repuestos para los equipos instalados a lo largo del mundo.

Finalmente durante el año 2016 se ha comenzado a realizar la Fase II de operación de media vida de 15 composiciones de Serie VI para RENFE habiéndose entregado 4 composiciones durante 2016 y teniendo previsto finalizar la remodelación durante el primer trimestre de 2018.

De igual forma y como consecuencia del establecimiento de nuevos centros de mantenimiento de trenes como Kazajstán, Rusia y Arabia, se está procediendo a la ejecución de nuevas inversiones excepcionales en estos países.

Tal como se recoge en la nota 7 de Inmovilizado intangible, el Grupo ha estado llevando a cabo un esfuerzo inversor añadido, para el lanzamiento de nuevos productos como son

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016

(Expresado en Miles de euros)

el AVRIL o el nuevo tren Talgo Regional. Todo ello ha llevado a realizar durante el ejercicio 2016 las siguientes inversiones:

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Inversiones recurrentes | 930 |
| Inversiones en nuevos productos | 6 047 |
| Inversiones aumento capacidad productiva | <u>94</u> |
| Coste de adquisición total | 7 071 |

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 34.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La constante tarea de investigación y desarrollo de nuevos productos, le ha valido a Talgo el reconocimiento internacional, permitiéndole competir con otras empresas fabricantes de material ferroviario en los diferentes concursos a nivel mundial. Hoy en día podemos ver circular diariamente composiciones Talgo en España, Rusia, Kazajstán, Uzbekistán, Arabia Saudí o Estados Unidos.

En Talgo se da por supuesto que la innovación ha de continuar siendo un proceso sistemático y estructurado, que derive hacia un nuevo enfoque empresarial que potencie el carácter social y cultural de la compañía.

Así pues, se sigue trabajando día a día para avanzar en el concepto de innovación corporativa, no centrada solo en productos, sino también en herramientas y servicios de carácter general. De este modo, la innovación debe tejer un sistema que permita anteponerse a futuros retos, promueva actividades de vigilancia y previsión tecnológica, y genere un ambiente todavía más óptimo para el pensamiento disruptivo y, en ciertas ocasiones, transgresor, a través de estímulos de creatividad y desarrollo de nuevas ideas como fuente de valor interna y externa.

Con este objetivo, se trabaja para mantener un sistema de Gestión de Innovación que promueve un enfoque de mejora continua, y genera año tras año nuevas iniciativas corporativas potentes, como por ejemplo, la Gestión del Conocimiento. La Gestión del Conocimiento trata fortalecer y hacer crecer uno de los activos más importante de la organización, el conocimiento, mediante la creación, codificación, recuperación y compartición del conocimiento estratégico de la compañía, favoreciendo el aprendizaje y la innovación, a la par que fomenta la participación y el desarrollo de los empleados. Todo ello debe estar permanentemente conectado con los objetivos, estrategias y prioridades del negocio, haciendo frente a nuevos retos, y dando una respuesta acelerada a las exigencias que el mercado demanda.

Otra iniciativa puesta en marcha y fuertemente asentada en Talgo es el "Radar Tecnológico". Esta herramienta identifica, selecciona, captura y vigila toda la información

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016

(Expresado en Miles de euros)

externa que puede convertirse en conocimiento y que puede aportar valor al desarrollo tecnológico de la empresa, permitiendo la minimización de riesgos durante la toma de decisiones, así como la anticipación estratégica frente a los posibles cambios tecnológicos que sufre el sector.

Por otro lado, son también reseñables las herramientas corporativas orientadas al fomento de la creatividad y de la innovación, más conocidas como "Estímulos Innovadores".

Talgo ha continuado con su política de inversión en actividades de investigación y desarrollo que buscan la continua mejora de sus productos y de sus servicios de mantenimiento. Destacan entre otros, la culminación de los trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la Nueva generación de trenes de Alta Velocidad (AVRIL), el cual ha obtenido la certificación europea de puesta en servicio y se ha comenzado con la fabricación del tren Regional Talgo para el mercado CIS, si bien es de destacar que el desarrollo se ha realizado para su transformación fácil a otros mercados que requieran este producto.

Finalmente, otro de los pilares de la innovación en Talgo se basa en el aprovechamiento de los programas de financiación que los diversos organismos nacionales ponen a nuestra disposición, así como las fuentes de financiación europeo, en los proyectos Horizonte 2020 y la participación de Talgo en Shift2Rail.

Shift2Rail es una gran iniciativa europea de innovación ferroviaria en el período 2016-2024, dividida en 5 grandes programas: Material rodante de pasajeros, señalización, infraestructura, atractivo para el viajero y mercancías. Se financia de manera colaborativa entre la industria ferroviaria (50%) y la Comisión Europea (50%), a través de su programa Horizonte 2020. Talgo fue una de las empresas impulsoras de Shift2Rail, y participa como miembro asociado en el programa de material rodante de pasajeros, conocido como "Innovation Programme 1". En concreto, Talgo tiene un papel muy relevante en algunos de los proyectos clave de tracción, aligeramiento de estructura primaria, sistemas de rodadura, eficiencia energética y mejora del ruido y vibraciones.

Gracias a todo ello, Talgo ha pasado de ser una empresa marcadamente nacional, cuyos procesos innovadores se focalizaban en la satisfacción de un único cliente interno, a ser una empresa cuya actividad innovadora se enfoca al mercado internacional, y que por tanto compite con el estado del arte de la tecnología a nivel mundial.

No obstante, desde sus inicios Talgo apostó y sigue apostando por el diseño y fabricación de productos a medida, con el objetivo satisfacer las necesidades específicas de los clientes, ofreciendo soluciones personalizadas, lo que se ve favorecido por el tamaño, estructura y valores de la compañía. Esta filosofía de trabajo y de atención permanente al cliente marca la diferencia frente a sus competidores, siendo un aspecto muy valorado en los concursos comerciales.

En definitiva, Talgo sigue mirando al futuro convencida de afrontar y superar nuevos retos. Sólo el continuo perfeccionamiento de un sistema ferroviario, visto desde su perspectiva más global, permitirá que todo este sueño, ya septuagenario, siga adelante,

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016

(Expresado en Miles de euros)

lo cual liga definitivamente a la compañía a un espíritu innovador que, de facto, ha sido desde el inicio su seña de identidad.

Política de riesgos

Los Administradores consideran que los riesgos principales del Grupo son los típicos de las actividades en las que opera inherentes a la propia industria y del entorno macroeconómico actual. El Grupo gestiona activamente los principales riesgos y considera que los controles diseñados e implementados en este sentido son eficaces para mitigar su impacto, en caso de que se materialicen.

El objetivo principal de la gestión del riesgo financiero del Grupo es asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento de los compromisos con terceros. Esta gestión se basa en la identificación de riesgos, análisis de la tolerancia y cobertura de los mismos para mitigarlos (nota 3).

Calidad y Medio ambiente

La calidad, el medioambiente y la prevención de riesgos son elementos fundamentales en las actividades y cultura del Grupo.

En la realización de nuestras actividades, se da prioridad a la mejora de la eficacia de nuestros sistemas de gestión de manera sostenible, segura y con la calidad que permita alcanzar la máxima satisfacción de nuestros clientes, empleados y proveedores.

Para ello, existe el compromiso de entregar productos y servicios libres de defectos e impactos medioambientales, cumplir la legislación y normativa existente, establecer acciones para erradicar la causa raíz y repeticiones futuras de los problemas identificados y promover la continua formación y capacitación profesional del personal.

Este compromiso se promueve en todos los niveles de la organización y en todos los países en que el Grupo está presente. Prueba de ello es el proceso de implantación de los Sistemas de Gestión que Patentes Talgo está realizando en sus filiales en el extranjero, ajustando los procesos existentes a los nuevos requerimientos y velando para que sean implementados de forma estandarizada.

Adicionalmente, la implantación y certificación de Patentes Talgo según los requerimientos de la norma de calidad IRIS, propia del sector ferroviario, supone una potente herramienta de mejora de todos los procesos basada en una profunda reflexión que permite identificar claramente los puntos de mejora de la organización, lo que permite una mayor eficacia y competitividad que redundará en la internacionalización de la compañía.

Así mismo, la integración de los Sistemas de Gestión de Calidad e Innovación constituye una herramienta transversal a todos los procesos de Compañía, que permite ordenar la actividad y encaminarla día a día hacia la mejora continua y la excelencia profesional e industrial, lo que constituye una de nuestras más importantes estrategias comerciales.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016

(Expresado en Miles de euros)

El detalle de gastos incurridos para la protección y mejora del medio ambiente del Grupo se recogen en la nota 31, los gastos relacionados con prevención de riesgos forman parte del coste de los proyectos.

Los principios por los que se rigen estas actividades quedan recogidos a través de nuestras políticas de calidad, prevención y medioambiente, que están alineadas con las normas ISO 9001, ISO 14001 e IRIS.

Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores

Las sociedades del Grupo españolas están haciendo un esfuerzo por ajustar progresivamente sus plazos de pago para adaptarse a lo establecido en la Ley 15/2010.

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

Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte de este informe de gestión y se publicará en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, www.cnmv.es en fecha 28 de febrero de 2017.

Acciones propias

El Grupo no tiene acciones propias a 31 de diciembre de 2016.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016

Carlos de Palacio y de Oriol
Presidente

José María de Oriol Fabra
Consejero Delegado

Francisco Javier Bañón Treviño
Consejero

José M^a Muñoz Domínguez
Consejero

Emilio Novela Berlín
Consejero

Belén Villalonga Morenés
Consejero

Juan José Nardiz Amurrio
Consejero

John C. Pope
Consejero

Ramón Hermosilla 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

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del 23 de febrero de 2017 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. Las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado están extendidas en hojas, todas ellas firmadas por el Secretario, firmando esta última hoja todos los Consejeros.

Fdo: María José Zueco Peña
Secretario

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO
ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad TALGO, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016 (1 de enero de 2016 – 31 de diciembre de 2016), las individuales y consolidadas, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 23 de febrero de 2017 y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Talgo, S.A. y de las sociedades comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión, individuales y consolidados, incluyen un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Talgo, S.A. y de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 23 de febrero de 2017

D. Carlos de Palacio y Oriol
Presidente

D. José María de Oriol Fabra
Consejero Delegado

D. Francisco Javier Bañón Treviño
Vocal

D. Emilio Novela Berlín
Vocal

D. John Charles Pope
Vocal

D. José M^a Muñoz Domínguez
Vocal

D. Michael Moreau
Vocal

D. Albertus Meerstadt
Vocal

PEGASO TRANSPORTATION
INTERNATIONAL, S.C.A.
(D. Javier Olascoaga Palacio)
Vocal

NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.
(D. Miguel Abelló Gamazo)
Vocal

D^a Belén Villalonga
Vocal

D. Juan José Nárdiz Amurrio
Vocal

D. Ramón Hermosilla Gimeno
Vocal