

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Talgo, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Talgo, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

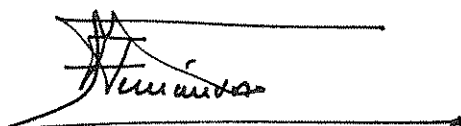
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Talgo, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Francisco Fernández
27 de febrero de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/00520
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

TALGO, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

TALGO, S.A.

**BALANCES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Miles de euros)**

ACTIVO	2016	2015
ACTIVO NO CORRIENTE	158 928	150 317
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 5)	150 317	150 317
Participaciones en empresas del grupo	150 317	150 317
Activos por impuesto diferido (nota 6)	8 611	-
ACTIVO CORRIENTE	20 096	24 876
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 5)	13 251	-
Otros activos financieros	13 251	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 7)	6 655	24 667
Hacienda Pública deudora	6 655	24 667
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 8)	190	209
TOTAL ACTIVO	179 024	175 193
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2016	2015
PATRIMONIO NETO	67 509	57 309
Fondos propios (nota 9)	67 509	57 309
Capital	41 187	41 187
Prima de emisión	68 451	68 451
Reserva Legal	8 237	8 237
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(60 566)	(90 403)
Otras Reservas	-	33 724
Resultado del ejercicio	10 200	(3 887)
PASIVO NO CORRIENTE	88 504	103 598
Deudas a largo plazo (nota 10)	88 504	103 598
Deudas con entidades de crédito	51 675	58 175
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	36 829	45 423
PASIVO CORRIENTE	23 011	14 286
Deudas a corto plazo (nota 11)	22 811	14 002
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15 967	7 211
Deudas con entidades de crédito	6 844	6 791
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 11)	200	284
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	81
Otras cuentas a pagar	200	203
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	179 024	175 193

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

TALGO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	2016	2015
Importe neto de la cifra de negocios (notas 5 y 12)	13 251	-
Otros ingresos de explotación	-	60
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (nota 12)	-	60
Otros gastos de explotación	(1 057)	(1 277)
Servicios exteriores (nota 12)	(417)	(817)
Otros gastos de gestión corriente (nota 12)	(640)	(460)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	12 194	(1 217)
Ingresos financieros (nota 12)	-	4
Gastos financieros (nota 12)	(1 202)	(835)
RESULTADO FINANCIERO (nota 12)	(1 202)	(831)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10 992	(2 048)
Impuestos sobre beneficios (nota 13)	(792)	(1 839)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	10 200	(3 887)
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 200	(3 887)

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.



TALGO, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Miles de euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 200	(3 887)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Ajuste por cambio de valor en la apertura	-	-
	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>10 200</u>	<u>(3 887)</u>

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

TALGO, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Miles de euros)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reserva Legal	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Otras Reservas (plan retribución acciones)	Resultado del ejercicio	Total
Saldo, final año 2014	41 187	68 451	6 924	(9 368)	30 512	2 978	140 684
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(3 887)	(3 887)
Otros movimientos	-	-	-	(82 700)	3 212	-	(79 488)
Distribución de resultados de 2014	-	-	1 313	1 665	-	(2 978)	-
Saldo, final año 2015	41 187	68 451	8 237	(90 403)	33 724	(3 887)	57 309
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	10 200	10 200
Otros movimientos	-	-	-	33 724	(33 724)	-	-
Aplicación de resultados de 2015	-	-	-	(3 887)	-	3 887	-
Saldo, final año 2016	41 187	68 451	8 237	(60 566)	-	10 200	67 509

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

f

TALGO, S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Miles de euros)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2 113	(3 006)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	10 992	(2 048)
Ajustes del resultado	1 202	771
- Ingresos financieros	-	(4)
- Gastos financieros	1 202	835
- Otros ingresos y gastos	-	(60)
Cambios en el capital corriente	(13 335)	(1 475)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(13 251)	(166)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(84)	(1 309)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	3 254	(254)
- Pago de intereses	(1 149)	(541)
- Cobros por impuesto de sociedades	4 403	287
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2 132)	3 101
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(2 132)	110 098
- Cobros de deudas con entidades de crédito y otras deudas	-	65 000
- Pagos de deudas con entidades de crédito y otras deudas	(6 500)	(325)
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	4 368	45 423
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	(106 997)
- Acciones	-	(106 997)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(19)	95
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	209	114
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	190	209

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2016.

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de euros)**

1. Información general.

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

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

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

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

El objeto social de la Sociedad es el siguiente:

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

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de euros)**

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

2. Bases de presentación.

a) Marco Normativo de Información Financiera aplicable a la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El marco normativo es el establecido en:

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

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

b) Imagen fiel.

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

Con fecha 23 de febrero de 2017, los Administradores han formulado las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016. El depósito de las mismas se realiza en el Registro Mercantil de Madrid.

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de euros)**

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

Los administradores de la Sociedad no son conscientes de la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o riesgos, que puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos a cierre del ejercicio 2016.

d) Agrupación de partidas.

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

e) Comparación de la información.

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información financiera del ejercicio 2016.

3. Normas de registro y valoración.

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad vigente, han sido las siguientes:

a) Activos Financieros.

Préstamos y partidas a cobrar.

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

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

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

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de euros)**

que se adeudan.

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

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

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

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

b) Pasivos financieros.

Débitos y partidas a pagar.

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

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

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

c) Patrimonio neto.

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de euros)**

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

d) Impuestos corrientes y diferidos.

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

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

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de euros)**

independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

Los ingresos que la Sociedad ha obtenido de su actividad financiera (dividendos), han sido considerados como actividad ordinaria de acuerdo a lo establecido en la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), publicada en el boletín 79 del año 2009, por lo que han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocio".

f) Transacciones entre partes vinculadas.

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

g) Provisiones y pasivos contingentes.

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

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

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

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

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

TALGO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Miles de euros)

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera.

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

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

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

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

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

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

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

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

	Saldo al 31.12.14	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.15
Participaciones en empresas del grupo	147 105	3 212	-	150 317
	147 105	3 212	-	150 317

TALGO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Miles de euros)

Las altas registradas durante el ejercicio 2015 se correspondían con la transacción de pagos basados en instrumentos de patrimonio a los empleados de la filial Patentes Talgo, S.L.U.

Durante el ejercicio 2016 no ha habido movimientos en las cuentas de Participaciones en empresas del grupo.

	Saldo al 31.12.15	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.16
Participaciones en empresas del grupo	150 317	-	-	150 317
	150 317	-	-	150 317

La totalidad del saldo registrado en este epígrafe, se refiere a las participaciones que Talgo, S.A. mantiene en la sociedad Patentes Talgo, S.L.U., siendo la participación de esta sociedad en Patentes Talgo, S.L.U. del 100% en los ejercicios 2015 y 2016.

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

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales auditadas individuales de la empresa participada al 31 de diciembre de 2016, se detallan a continuación en miles de euros:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2016	Otras partidas	Resultados de explotación	Valor neto contable en la matriz
Patentes Talgo, S.L.U.	51 914	276 367	44 144	-	71 465	150 317

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

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

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

TALGO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Miles de euros)

Con fecha 16 de diciembre de 2016 la filial Patentes Talgo, S.L.U. ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2016 por importe de 13.251 miles de euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" dada la actividad de holding de la Sociedad. Dicho dividendo está pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2016

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 de Talgo, S.A. han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 23 de febrero de 2017, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. El depósito de las mismas se realiza en el Registro Mercantil de Madrid y muestran un patrimonio neto de 293.783 miles de euros, un resultado de 61.854 miles de euros, un total de activos de 762.808 miles de euros y un importe total de cifra de negocios de 579.770 miles de euros.

Las cuentas anuales consolidadas del Talgo, S.A. del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Talgo, S.A. celebrada el 3 de mayo de 2016 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

6. Activos por impuesto diferido.

La composición de esta partida de balance a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos por impuesto diferido	8 611	-
	<u>8 611</u>	<u>-</u>

En este epígrafe se recoge el impuesto diferido activo correspondiente a las bases imponibles negativas generadas durante el ejercicio 2015 y pendientes de compensar al cierre del ejercicio 2016 (nota 13).

7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

La composición de esta partida de balance a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Hacienda Pública Deudora	6 655	24 667
	<u>6 655</u>	<u>24 667</u>

El epígrafe de Hacienda Pública deudora recoge a cierre del ejercicio la devolución del impuesto de sociedades del Grupo Consolidado fiscal correspondiente al ejercicio 2016.

TALGO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Miles de euros)

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tesorería	190	209
	<u>190</u>	<u>209</u>

El saldo incluido en este epígrafe es en su totalidad de libre disposición.

9. Fondos propios.

a) Capital suscrito.

La cifra de capital social a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es de 41.186.702,90 euros correspondiente a 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 aprobó la solicitud de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en las bolsas de valores españolas así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

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

Con fecha 7 de mayo de 2015 se materializó la Oferta Pública de Venta del 45% de las acciones de la Sociedad 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, tanto directo como indirecto, superior al 3% del Capital Social a 31 de diciembre de 2016, son las siguientes:

Sociedad	<u>% de participación</u>
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%
	<u>49,8%</u>

TALGO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Miles de euros)

El porcentaje de participación de cada uno de los accionistas con participación superior al 3% al cierre del ejercicio 2015 era el siguiente:

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%
Smallcap World Fund Inc (SCWF)	3,3%
Universities Superannuation Scheme	3,0%
	<u>50,1%</u>

b) Prima de emisión de acciones.

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

c) Reserva Legal.

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

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

La reserva legal está totalmente dotada a cierre del ejercicio 2016.

d) Distribución de Resultado.

La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas de la Sociedad, previa compensación de los resultados negativos de ejercicios anteriores en su totalidad con la prima de emisión, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
A dividendos	10 000	-
A reservas	<u>200</u>	<u>(3 887)</u>
	<u>10 200</u>	<u>(3 887)</u>

e) Otras Reservas

El epígrafe de Otras reservas se recogía el componente de patrimonio neto relacionado con el plan de retribución en acciones por importe de 33.724 miles de euros a 31 de diciembre de 2015. Al haberse dado cumplimiento al mismo durante el ejercicio 2015 y

TALGO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Miles de euros)

habiendo sido liquidado en su totalidad, se ha procedido a reclasificar este saldo al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores", siendo el mismo totalmente disponible.

10. Deudas a largo plazo y otras cuentas a pagar.

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deudas con entidades de crédito	51 675	58 175
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>36 829</u>	<u>45 423</u>
	<u>88 504</u>	<u>103 598</u>

a) Deudas con entidades de crédito.

Con fecha 16 de abril de 2015 la Sociedad junto con su filial Patentes Talgo, S.L.U. formalizó un contrato de préstamo por importe de 100.000 miles de euros, que devenga un tipo de interés fijo de mercado. Sobre dicho importe inicial la parte correspondiente a la Sociedad ascendía a 65.000 miles de euros. A cierre del ejercicio 2016 el saldo del mencionado préstamo asciende a 58.175 miles de euros. En el largo plazo la Sociedad tiene registrado un importe total de 51.675 miles de euros, en el corto plazo se encuentra registrado un importe de 6.500 miles de euros. Adicionalmente, en el corto plazo se encontraban registrados intereses devengados por importe de 344 miles de euros. El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants que el Grupo ha cumplido durante la vigencia del contrato.

Los vencimientos de las deudas 31 de diciembre 2015 y 2016 con entidades de crédito 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 con entidades de crédito	<u>6.791</u>	<u>6.500</u>	<u>6.435</u>	<u>6.444</u>	<u>38.796</u>	<u>64.966</u>
31 de diciembre de 2016						
Deudas con entidades de crédito	<u>6.844</u>	<u>6.435</u>	<u>6.444</u>	<u>38.796</u>	<u>-</u>	<u>58.519</u>

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

La Sociedad recibió en 2015 un préstamo de su filial Patentes Talgo, S.L.U. por importe de 45.423 miles de euros, habiéndose incrementado el mismo durante el ejercicio 2016. A 31 de diciembre de 2016, en el largo plazo, la Sociedad tiene registrado un importe

TALGO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Miles de euros)

total de 36.829 miles de euros, encontrándose registrado en el corto plazo un importe de 15.967 miles de euros.

11. Deudas a corto plazo y otras cuentas a pagar.

El detalle de los débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como se detalla a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deudas con empresas del Grupo	15 967	7 211
Deudas con entidades de crédito	6 844	6 791
Otras deudas con la Administración Pública	-	81
Otras cuentas a pagar	<u>200</u>	<u>203</u>
	<u>23 011</u>	<u>14 286</u>

El saldo de deudas con empresas del Grupo recoge los saldos registrados con la filial Patentes Talgo, S.L.U. por impuesto de sociedades del ejercicio 2016, así como por los conceptos de deuda a corto plazo contraída con el Grupo mencionado anteriormente en la nota 10b.

El saldo de Deudas a corto plazo con entidades de crédito recoge los conceptos de deuda a corto plazo contraída con entidades bancarias mencionado en la nota 10a, así como los intereses devengados y no pagados a cierre del ejercicio.

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.

	Miles de euros	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Periodo medio de pago a proveedores (días)	41	34
Ratio de operaciones pagadas (días)	44	41
Ratio de operaciones pendientes de pago (días)	<u>32</u>	<u>7</u>
Total pagos realizados	580	827
Total pagos pendientes	200	203

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

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en

TALGO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de euros)

esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "proveedores" y "acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

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

12. Ingresos y Gastos.

a) El detalle de los epígrafes "Importen neto de la cifra de negocios y Otros ingresos de explotación" ha sido el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Importe neto de la cifra de negocios (nota 5)	13 251	-
Otros ingresos de explotación	-	60
	<u>13 251</u>	<u>60</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Servicios profesionales	(417)	(817)
Otros gastos de gestión corriente	(640)	(460)
	<u>(1.057)</u>	<u>(1 277)</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos financieros:		
Ingresos por intereses	-	4
Gastos financieros:		
Otros gastos financieros	(1 202)	(835)
Resultado financiero	<u>(1 202)</u>	<u>(831)</u>

d) Gastos de personal.

La Sociedad carece de plantilla durante los ejercicios 2016 y 2015.

TALGO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de euros)

13. Impuesto de Sociedades y situación fiscal.

La Sociedad presenta anualmente declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal.

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

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<u>31.12.2016</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Resultado antes de impuestos		10 992
Diferencias permanentes	-	(13 251)
Diferencias temporarias	-	-
Base imponible del ejercicio (Resultado fiscal)		<u>(2 259)</u>
Impuesto sobre sociedades		<u>(792)</u>

A 31 de diciembre de 2016, las bases imponibles negativas pendientes de compensar en el Grupo fiscal 65/06 (nota 6) son las siguientes:

Año	<u>Miles de euros</u>
2015	<u>34 443</u>
	34 443

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios de todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de euros)**

las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

14. Otra información.

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera:

La Sociedad no mantiene partidas en balance denominadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2016 y 2015. No ha realizado transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio 2016 (164 miles de euros en 2015), no generando diferencias de cambio durante el ejercicio 2016 (0,2 miles de euros en 2015).

b) Transacciones con partes vinculadas.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Servicios del exterior		
Patentes Talgo, S.L.U.	<u>15</u>	<u>15</u>
Gastos	<u>15</u>	<u>15</u>

15. Retribución de los Administradores y alta dirección.

Al 31 de diciembre de 2016 la retribución a los miembros del Consejo de Administración ha sido por importe de 640 miles de euros (460 miles de euros en 2015).

La Sociedad carece de plantilla y miembros de alta Dirección a cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

16. Medio ambiente.

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

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

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

TALGO, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de euros)**

18. Hechos posteriores.

Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad 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 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.

Precio: la Sociedad 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 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.

19. Honorarios de auditores de cuentas.

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2016 por Deloitte, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas ascendieron a 22 miles de euros (20 miles de euros en 2015). No se han prestado servicios distintos de auditoría, por parte del auditor o entidades vinculadas al mismo, a la sociedad.

TALGO, S.A.

INFORME DE GESTION 2016
(Expresado en Miles de euros)

Estructura organizativa

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

Evolución del negocio

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado de explotación	12 194	(1 217)
Resultado antes de impuestos	10 992	(2 048)
Resultado del ejercicio	10 200	(3 887)

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.

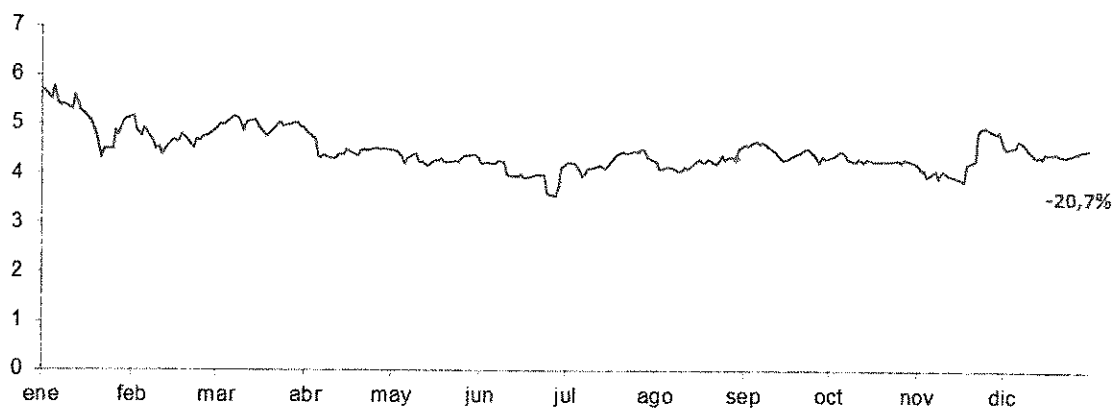
Con ello, el precio de la acción de Talgo cerró a 31 de diciembre de 2016 en 4,518 euros (-20,7% en el año), con un volumen medio anual de contratación de 229.1 mil títulos diarios. La capitalización bursátil de Talgo a cierre de ejercicio alcanzó los 618.2 millones de euros.

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.

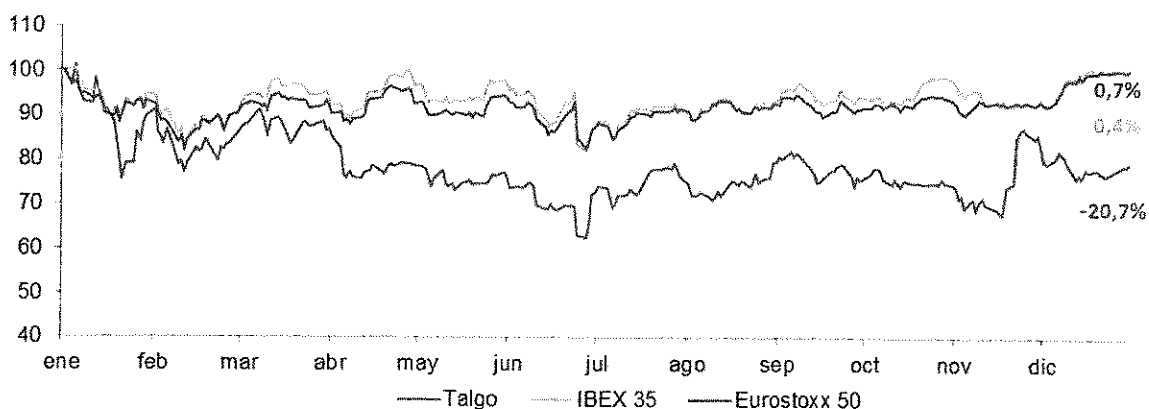
TALGO, S.A.

INFORME DE GESTION 2016
(Expresado en Miles de euros)

Evolución bursátil de Talgo en 2016



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



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

TALGO, S.A.

INFORME DE GESTION 2016
(Expresado en Miles de euros)

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

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 18.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La Sociedad, por su actividad de sociedad holding cuya principal actividad es la tenencia de participaciones en otras entidades, no ha acometido proyectos de I+D en el ejercicio 2016.

Política de riesgos

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

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

Calidad y Medio ambiente

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

Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores

La Sociedad ha procedido al desglose de la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales, de acuerdo con lo previsto en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (nota 11).

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.

TALGO, S.A.

INFORME DE GESTION 2016
(Expresado en Miles de euros)

Acciones propias

La Sociedad no tiene acciones propias a 31 de diciembre de 2016.

TALGO, S.A.

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 Hermostilla Gimeno
Consejero

Michel Marcel Aime Moreau
Consejero

Albertus Meerstadt
Consejero

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

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

Fdo: María José Zueco Peña
Secretario

La formulación de las presentes cuentas anuales e informe de gestión 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 e informe de gestión están extendidas en hojas, todas ellas firmadas por el Secretario, firmando esta última hoja todos los Consejeros.

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