

Talgo

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



**Estados financieros
resumidos intermedios
consolidados
30 de junio de 2017**

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	4	67 697	63 903
Activos intangibles	5	49 500	53 490
Fondo de comercio	6	112 439	112 439
Inversiones en asociadas	8	10	10
Activos por impuestos diferidos	15	25 513	23 492
Otros activos financieros	8	<u>27 059</u>	<u>26 936</u>
		282 218	280 270
Activos corrientes			
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	6 114
Existencias	10	78 360	93 033
Clientes y otras cuentas a cobrar	9,17	385 946	341 676
Otros activos financieros	8	391	415
Periodificaciones de activo		2 543	2 492
Efectivo y equivalentes al efectivo	11	<u>67 862</u>	<u>38 808</u>
		535 102	482 538
TOTAL ACTIVOS		<u>817 320</u>	<u>762 808</u>

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado de situación financiera intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2017.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante			
Capital social	12	41 663	41 187
Prima de emisión	12	7 886	68 451
Otras reservas	12	2 845	4 897
Ganancias acumuladas	12	264 082	179 248
Instrumentos de patrimonio propio	12	<u>(10 000)</u>	<u>-</u>
Total patrimonio neto		<u>306 476</u>	<u>293 783</u>
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	13	276 708	227 264
Pasivos por impuestos diferidos	15	5 786	5 205
Provisiones para otros pasivos y gastos	16	27 943	28 125
Subvenciones oficiales		<u>3 592</u>	<u>4 504</u>
		<u>314 029</u>	<u>265 098</u>
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	14,17	166 621	173 848
Pasivos por impuesto corriente		107	131
Recursos ajenos	13	25 402	25 402
Provisiones para otros pasivos y gastos	16	<u>4 685</u>	<u>4 546</u>
		<u>196 815</u>	<u>203 927</u>
Total pasivos		<u>510 844</u>	<u>469 025</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u>817 320</u>	<u>762 808</u>

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado de situación financiera intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2017.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	30.06.17	30.06.16
Importe neto de la cifra de negocios		215 083	299 303
Otros ingresos		1 305	1 604
Variación de las existencias de productos terminados y en curso		996	1 084
Trabajos realizados por la entidad y capitalizados		1 594	2 345
Coste de aprovisionamientos		(92 047)	(179 132)
Gastos por retribución de los empleados	18	(51 641)	(47 207)
Otros gastos de explotación		(26 804)	(21 599)
Gastos por amortización	4,5	(10 481)	(9 372)
Otros resultados		73	222
Beneficio de explotación		38 078	47 248
Ingresos financieros	19	7	293
Costes financieros	19	(4 644)	(3 564)
Costes financieros netos		(4 637)	(3 271)
Beneficio antes de impuestos		33 441	43 977
Gasto por impuesto sobre las ganancias	15	(7 383)	(9 361)
Beneficio del ejercicio de operaciones continuadas		26 058	34 616
Beneficio del periodo		26 058	34 616
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante	12	26 058	34 616
Participaciones no dominantes		-	-
Ganancias básicas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	12	0,19	0,25
Total		0,19	0,25
Ganancias diluidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	12	0,19	0,25
Total		0,19	0,25

Las notas 1 a 21 son parte integrante de esta cuenta de resultados global intermedia resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Expresado en Miles de euros)

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Beneficio del ejercicio	26 058	34 616
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 de efectivo	-	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(2 052)	(212)
Total Otro resultado global	(2 052)	(212)
Resultado global total del periodo		
Atribuibles a:		
-Accionistas de la dominante	24 006	34 404
-Participaciones no dominantes	-	-
Resultado global total del periodo	24 006	34 404

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado del resultado global intermedio resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Expresado en Miles de euros)

	Atribuible a los propietarios de la sociedad						Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto	
	Capital social (Nota 12)	Prima de emisión	Otras reservas (Nota 12)	Ganancias acumuladas	Otros instrumentos de patrimonio (Nota 12)	Instrumentos de patrimonio propio (Nota 12)			Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	41 187	68 451	3 945	83 690	33 724	-	230 997	-	230 997
Resultado Global									
Beneficio o pérdida	-	-	-	34 616	-	-	34 616	-	34 616
Otro Resultado Global									
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	(212)	-	-	-	(212)	-	(212)
Total resultado Global	-	-	(212)	34 616	-	-	34 404	-	34 404
Transacciones con propietarios									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	33 724	(33 724)	-	-	-	-
Transacciones totales con propietarios	-	-	-	33 724	(33 724)	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2016	41 187	68 451	3 733	152 030	-	-	265 401	-	265 401
Saldo al 31 de diciembre de 2016	41 187	68 451	4 897	179 248	-	-	293 783	-	293 783
Resultado Global									
Beneficio o pérdida	-	-	-	26 058	-	-	26 058	-	26 058
Otro Resultado Global									
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	(2 052)	-	-	-	(2 052)	-	(2 052)
Total resultado Global	-	-	(2 052)	26 058	-	-	24 006	-	24 006
Transacciones con propietarios									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(60 565)	-	60 565	-	-	-	-	-
Ampliación de capital social	476	-	-	(476)	-	-	-	-	-
Distribución de dividendo	-	-	-	(1 313)	-	-	(1 313)	-	(1 313)
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio (Plan recompra de acciones)	-	-	-	-	-	(10 000)	(10 000)	-	(10 000)
Transacciones totales con propietarios	476	(60 565)	-	58 776	-	(10 000)	(11 313)	-	(11 313)
Saldo al 30 de junio de 2017	41 663	7 886	2 845	264 082	-	(10 000)	306 476	-	306 476

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado consolidado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Expresado en Miles de euros)

	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Efectivo utilizado en las operaciones	3 933	(78 003)
Intereses pagados	(3 861)	(3 108)
Intereses cobrados	7	7
Impuestos pagados	(4 231)	(2 236)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	(4 152)	(83 340)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material	(752)	(951)
Adquisiciones de activos intangibles	(3 443)	(2 994)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4 195)	(3 945)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(10 000)	-
Desembolsos por cancelación de préstamos	(13 490)	(12 758)
Ingresos por recursos ajenos recibidos	62 204	84 453
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(1 313)	-
Efectivo neto utilizado/(generado) en actividades de financiación	37 401	71 695
(Disminución)/aumento neto de efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios	29 054	(15 590)
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del periodo	38 808	21 812
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al final del periodo	<u>67 862</u>	<u>6 222</u>

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado consolidado de flujos de efectivo intermedio resumido del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017.

ÍNDICE

Estado de Situación Financiera Intermedio Resumido Consolidado al 30 de junio de 2017.

Cuenta de Resultados Intermedia Resumida Consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.

Estado del Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Resumido correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedio Resumido correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.

Notas explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017.

1. Información general
2. Políticas contables, bases de presentación y normas de valoración
3. Información financiera por segmentos
4. Inmovilizado material
5. Activos intangibles
6. Fondo de Comercio
7. Instrumentos financieros por categorías
8. Otros activos financieros e inversiones en asociadas
9. Clientes y cuentas a cobrar
10. Existencias
11. Efectivo y equivalentes a efectivo
12. Patrimonio neto
13. Recursos ajenos
14. Proveedores y otras cuentas a pagar
15. Impuesto sobre beneficios
16. Provisiones, garantías y otras contingencias
17. Transacciones y saldos con partes vinculadas
18. Gasto por retribución a los empleados
19. Costes e ingresos financieros
20. Efectivo generado por las operaciones
21. Hechos posteriores a la fecha del Estado de Situación Financiera

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

1. Información general

Talgo, S.A. (anteriormente denominada Pegaso Rail International, 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 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 las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

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:

- 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

2. Resumen de las principales políticas contables aplicadas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros semestrales resumidos se presentan de acuerdo a la NIC 34 sobre información financiera intermedia y han sido formulados por los administradores del Grupo en su reunión mantenida el 19 de julio de 2017. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha presentado a partir de los registros contables de Talgo, S.A. y el resto de sociedades integradas en el Grupo e incluye los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a los efectos de los estados financieros consolidados.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con el propósito de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y evitando el duplicar la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Es por ello que para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, excepto por las normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2017 y que detallamos más adelante.

2.1.1 Cambios de criterios contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

2.1.2 Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 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 los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

2.2.1. A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) pero no habían entrado aun en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de estos estados financieros

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

intermedios resumidos consolidados, bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea (1)		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC11, NIC 18, CNINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31)	1 de enero de 2018
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
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento (1)		
Clarificaciones a la NIIF 15 (publicada en abril de 2016)	Giran en torno a la identificación de las obligaciones de desempeño, de principal versus agente, de la concesión de licencias y su devengo en un punto del tiempo ó a lo largo del tiempo, así como algunas aclaraciones a las reglas de transición	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en 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
NIIF 17 Contrato de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4 recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros	1 de enero de 2021
Modificaciones y/o interpretaciones		
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 a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades bajo el alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 ("overlay approach") o su extensión temporal	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio de uso.	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016: (publicada en diciembre de 2016)	Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas, una de ellas 1 de enero de 2017)	1 de enero de 2018
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Establece que la fecha de transacción a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera	1 de enero de 2018
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio de 2017)	Clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre 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

(1) El estado de aprobación de las normas por la Unión Europea puede consultarse en la página web del EFRAG

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

2.2.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2017:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
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
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016: Clarificación en relación con NIIF 12	La clarificación en relación con el alcance de NIIF 12 y su interacción con NIIF 5 entra en vigor en este período.	1 de enero de 2017

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2017 las normas e interpretaciones antes señaladas, sin impactos significativos en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2017.

2.3 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer semestre de 2017 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

2.4 Estimaciones realizadas y juicios contables importantes

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios, políticas contables y criterios de valoración se detallan en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio.

Impuesto sobre las ganancias y activos de naturaleza fiscal, que de acuerdo a la NIC 34 se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo ponderado que el Grupo espera para el periodo anual.

Reconocimiento de ingresos por grado de avance.

Vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles.

Cálculo de provisiones.

La evolución de los costes estimados en los presupuestos de los proyectos de las obras ejecutadas.

2.5 Activos y pasivos contingentes

En la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 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 los estados financieros consolidados resumidos semestrales.

3. 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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

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 Administración de Talgo, S.A. para la toma de decisiones respecto a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016, se obtiene de los sistemas de información de gestión del Grupo y no difiere significativamente de la información NIIF, es la siguiente:

	30.06.16			
	Miles de euros			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	287 012	12 291	-	299 303
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	287 012	12 291	-	299 303
Amortizaciones	8 816	12	544	9 372
Resultado de explotación	49 100	2 681	(4 533)	47 248
Ingresos Financieros	293	-	-	293
Gastos Financieros	(2 657)	(129)	(778)	(3 564)
Resultados antes de impuestos	46 736	2 552	(5 311)	43 977
Total Activos	701 565	26 334	31 534	759 433
Total Pasivos	382 339	15 542	96 151	494 032
Inversiones de activos fijos	3 480	257	208	3 945

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

	30.06.17			
	Miles de euros			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	197 294	17 789	-	215 083
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	197 294	17 789	-	215 083
Amortizaciones	10 054	10	417	10 481
Resultado de explotación	47 748	5 368	(15 038)	38 078
Ingresos Financieros	6	1	-	7
Gastos Financieros	(3 543)	(290)	(811)	(4 644)
Resultados antes de impuestos	44 211	5 079	(15 849)	33 441
Total Activos	756 666	33 202	27 452	817 320
Total Pasivos	411 671	17 768	81 405	510 844
Inversiones de activos fijos	3 003	71	1 121	4 195

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.

El total del importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes externos en el primer semestre de 2017 y 2016 se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.17	30.06.16
España	61 485	50 569
Resto de Europa	11 131	7 808
América	6 214	4 960
Oriente Medio y Norte de África	101 047	192 738
Comunidad de Estados Independientes	35 170	43 207
Asia	36	21
	215 083	299 303

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

El total de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuesto diferido en el primer semestre de 2017 y 2016 se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
España	220 960	220 660
Extranjero	8 676	9 172
	229 636	229 832

4. Inmovilizado material

Los movimientos en las cuentas de Inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante el primer semestre del ejercicio 2017 y el ejercicio 2016 han sido los siguientes:

	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
	149 153	131	1 965	(842)	-	150 407
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)
	(80 481)	(126)	(6 737)	840	-	(86 504)
Valor neto contable	68 672	5	(4 772)	(2)	-	63 903

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

	Saldo al 31.12.16	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 30.06.2017
Coste						
Terrenos	9 894	-	-	-	-	9 894
Construcciones	48 077	(76)	-	-	7 517	55 518
Instalaciones técnicas y maquinaria	30 786	(158)	28	-	112	30 768
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	53 252	(80)	71	-	134	53 377
Anticipos y en curso	423	-	653	-	(310)	766
Otro inmovilizado	7 975	(4)	-	-	64	8 035
	<u>150 407</u>	<u>(318)</u>	<u>752</u>	<u>-</u>	<u>7 517</u>	<u>158 358</u>
Amortización						
Construcciones	(23 583)	76	(822)	-	(1 403)	(25 732)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(19 519)	142	(899)	-	-	(20 276)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(37 337)	79	(1 196)	-	-	(38 454)
Otro inmovilizado	(6 065)	4	(138)	-	-	(6 199)
	<u>(86 504)</u>	<u>301</u>	<u>(3 055)</u>	<u>-</u>	<u>(1 403)</u>	<u>(90 661)</u>
Valor neto contable	<u>63 903</u>	<u>(17)</u>	<u>(2 303)</u>	<u>-</u>	<u>6 114</u>	<u>67 697</u>

Las principales adiciones del inmovilizado material en el primer semestre del ejercicio 2017 se refieren a inversiones recurrentes en el establecimiento permanente de Kazajstán y en nuevas tecnologías de la información de la filial Patentes Talgo, S.L.U.

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

Al 30 de junio de 2017 existe inmovilizado material con un coste original de 51.454 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (48.904 miles de euros al 30 de junio de 2016).

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 y el ejercicio 2016 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual ya que se estima que el valor razonable minorado por los costes de venta será superior al valor por el que el activo se encuentra registrado en libros.

Ninguno de los elementos del inmovilizado material esta afecto a garantías.

El Grupo ha reclasificado durante el primer semestre del ejercicio 2017 el inmueble que tenía clasificado a cierre del ejercicio 2016 como "Activo no corriente mantenido para la venta" al epígrafe de Construcciones ya que el mismo ha pasado a estar afecto a la explotación de la filial Patentes Talgo, S.L.U., se ha procedido a ajustar el gasto por amortización del periodo en el que ha permanecido clasificado en el apartado "Activo no corriente mantenido para la venta".

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

5. Activos intangibles

Los movimientos en las cuentas de Activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante el primer semestre del ejercicio 2017 y el ejercicio 2016 han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.15	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.16
Coste						
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						
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	59 407	-	(5 917)	-	-	53 490

	Saldo al 31.12.16	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 30.06.17
Coste						
Desarrollo	103 253	-	-	-	-	103 253
Propiedad Industrial	1 749	-	-	-	-	1 749
Aplicaciones informáticas	11 711	(72)	-	-	134	11 773
Contratos de mantenimiento	25 069	-	-	-	-	25 069
Anticipos e inmovilizado en curso	7 553	-	3 443	-	(134)	10 862
	<u>149 335</u>	<u>(72)</u>	<u>3 443</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152 706</u>
Amortización y Pérdidas por deterioro						
Desarrollo	(77 705)	-	(6 175)	-	-	(83 880)
Propiedad Industrial	(22)	-	-	-	-	(22)
Aplicaciones informáticas	(10 605)	65	(287)	-	-	(10 827)
Contratos de mantenimiento	(5 784)	-	(964)	-	-	(6 748)
Pérdidas por deterioro	(1 729)	-	-	-	-	(1 729)
	<u>(95 845)</u>	<u>65</u>	<u>(7 426)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(103 206)</u>
Valor neto contable	53 490	(7)	(3 983)	-	-	49 500

Las principales altas del ejercicio se corresponden con proyectos de Desarrollo que tiene el Grupo en España.

Al 30 de junio de 2017 existe inmovilizado intangible con un coste original de 60.298 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (58.992 miles de euros al 30 de junio de 2016).

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los que

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 y el ejercicio 2016 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no se ha identificado ningún deterioro de valor de los mismos.

Periódicamente en los cierres intermedios 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".

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%.

6. Fondo de comercio

El movimiento del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.15	112 439
Adiciones	-
Bajas	-
Saldo al 31.12.16	112 439
Adiciones	-
Bajas	-
Saldo al 30.06.17	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.

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

	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

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 el primer semestre de 2017 y 2016 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 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.

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 en 2016 y el primer semestre de 2017 han sido una tasa de descuento del 9 %y una tasa de crecimiento del 0,5%.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

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.

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

Durante el ejercicio 2016 y el primer semestre del ejercicio 2017 no se ha puesto de manifiesto deterioro en ninguna de las UGE evaluadas.

7. Instrumentos financieros por categoría

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

			Miles de euros
	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Total
31 de diciembre de 2016			
Activos en el estado de situación financiera			
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 9)*	321 606	-	321 606
Otros activos financieros (nota 8)	27 361	-	27 361
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 11)	38 808	-	38 808
	387 775	-	387 775
30 de junio de 2017			
Activos en el estado de situación financiera			
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 9)*	382 577	-	382 577
Otros activos financieros (nota 8)	27 460	-	27 460
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 11)	67 862	-	67 862
	477 899	-	477 899

*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

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros		
	Derivados de cobertura	Pasivos financieros a coste amortizado	Total
31 de diciembre de 2016			
Pasivos en el estado de situación financiera			
Recursos ajenos (nota 13)	-	252 666	252 666
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 14*)	-	156 496	156 496
	-	409 162	409 162
30 de junio de 2017			
Pasivos en el estado de situación financiera			
Recursos ajenos (nota 13)	-	302 110	302 110
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 14*)	-	115 383	115 383
	-	417 493	417 493

*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.

8. Otros activos financieros e inversiones en asociadas

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
Otros activos financieros no corrientes e inversiones en asociadas		
Créditos a terceros y otros créditos (nota 8 a)	973	1 201
Créditos a asociadas (nota 8 c)	1 719	1 719
Depósitos y fianzas (nota 8 b)	1 367	1 016
Inversiones en asociadas	10	10
Otros activos financieros (nota 8 d)	23 000	23 000
	27 069	26 946
Otros activos financieros corrientes		
Créditos a terceros	51	51
Depósitos y fianzas	340	364
	391	415
Total Otros activos financieros	27 460	27 361

a) Créditos a terceros y otros créditos

El epígrafe Créditos a terceros y otros créditos incluye saldo con partes vinculadas por importe de 666 miles de euros (nota 18) 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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en 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 30 de junio de 2017 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 en el ejercicio 2015 que devenga un tipo de interés de mercado.

d) Otros activos financieros

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 materializará durante este ejercicio.

9. 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.

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.

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
Clientes	94 963	85 553
Construcción ejecutada pendiente de facturar	288 048	233 499
Clientes empresas multigrupo y asociadas (nota 17)	-	2 911
Provisión por pérdidas por deterioro	(2 902)	(2 777)
Clientes – Neto	380 109	319 186
Administraciones públicas	4 187	20 444
Deudores varios	1 225	1 619
Personal	425	427
Total	385 946	341 676

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

Al 30 de junio de 2017, la cartera de pedidos del Grupo asciende a 2.747 millones de euros (30 de junio de 2016: 2.826 millones 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.

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	
	30.06.2017	30.06.2016
Al 1 de enero	2 777	2 237
Dotación a la provisión	300	532
Bajas	(175)	(6)
Al 30 de junio	2 902	2 763

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:

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
Hacienda pública deudora por IVA	-	12 313
Administraciones públicas deudoras por subvenciones	818	374
Administraciones públicas deudoras por otros impuestos	285	666
Hacienda pública Impuesto de sociedades	3 084	7 091
	4 187	20 444

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

10. Existencias

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
Materias Primas	66 791	80 002
Productos en curso	18 461	18 709
Anticipos	1 208	3 048
Provisión depreciación materias primas	(8 100)	(8 726)
	78 360	93 033

A 30 de junio de 2017 los compromisos de compra de materias primas y otros servicios del Grupo ascienden a 40.410 miles de euros (30 de junio de 2016: 128.207 miles de euros).

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

	Saldo al 31.12.16	Diferencias de conversión	Dotación	Aplicación	Saldo al 30.06.17
Provisión depreciación materias primas	(8 726)	482	-	144	(8 100)
	(8 726)	482	-	144	(8 100)

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.

11. Efectivo y equivalentes al efectivo

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
Tesorería	67 862	38 808
Total	67 862	38 808

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

12. Patrimonio neto

El movimiento del Patrimonio Neto puede verse en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social y Prima de Emisión

Las variaciones durante los ejercicios 2016 y el primer semestre del ejercicio 2017 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 2015	136 832 900	41 187
Aumentos de capital	-	-
Reducciones de capital	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	136 832 900	41 187
Aumentos de capital	1 582 092	476
Reducciones de capital	-	-
Al 30 de junio de 2017	138 414 992	41 663

Con fecha 9 de mayo de 2017 la Junta General de accionistas de la Sociedad aprobó un aumento de capital social por importe determinable, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de valor nominal 0,301 euros, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de vender los derechos de asignación gratuita de acciones a la propia Sociedad a un precio garantizado o en el mercado. Con fecha 12 de julio de 2017 se ha llevado a cabo la mencionada ampliación mediante la emisión de 1.582.092 acciones por un importe total de 476 miles de euros, habiendo sido inscrita en el registro Mercantil de Madrid con fecha 17 de julio de 2017. Las nuevas acciones puestas en circulación se estima que comenzarán a cotizar en el mercado a finales de Julio de 2017.

Con fecha 9 de mayo de 2017 la Junta General de accionistas de la Sociedad aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de un máximo de 2.500.000 acciones propias representativas del 1,83% del capital social actual de la Sociedad y la amortización de las acciones en autocartera. Con fecha 19 de julio de 2017 el Consejo de administración de la Sociedad ha acordado reducir el capital social mediante la amortización de 1.852.394 acciones de valor nominal 0,301 euros, por un montante de 558 miles de euros. A la fecha de formulación de estos estados financieros, está pendiente la inscripción la mencionada operación, por lo que no se ha procedido a su registro contable.

El capital social a 31 de diciembre de 2016 estaba representado por 136.832.900 acciones de valor nominal 0,301 euros y durante el primer semestre de 2017 está representado por 138.414.992 acciones de valor nominal 0,301 euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

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 30 de Junio de 2017, son las siguientes:

Sociedad	% de participación
Trilantic Capital Investment GP Limited	32,10%
MCH Inversiones Industriales S.A.R.L.	4,70%
MCH Iberian Capital Fund III, FCR	4,20%
Universities Superannuation Scheme	3,05%
	44,05%

b) Distribución del Resultado

Con fecha 11 de mayo de 2017, la Junta General de Accionistas, aprobó distribuir el beneficio de la Sociedad dominante del ejercicio 2016, de la manera siguiente:

	2016
A dividendos	10 000
A reservas	200
	10 200

c) 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 las filiales Talgo Inc. y Patentes Talgo Tashkent, LLC.

d) 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 periodo.

	Miles de Euros	
	30.06.17	30.06.16
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	26 058	34 616
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	136 832 900	136 832 900
Ganancias básicas de operaciones continuadas	0,19	0,25
	0,19	0,25

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de 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 periodo.

	Miles de euros	
	30.06.17	30.06.16
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	26 058	34 616
Beneficio utilizado para determinar las ganancias diluidas por acción	26 058	34 616
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	136 832 900	136 832 900
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de las ganancias diluidas por acción	136 832 900	136 832 900
Ganancias diluidas de operaciones continuadas	0,19	0,25
	0,19	0,25

e) Instrumentos de Patrimonio Propio

Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó 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 y al amparo de lo previsto en el Reglamento 596/2014 y en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016, por el que se completa el Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas a las condiciones aplicables a los programas de recompra y a las medidas de estabilización.

De acuerdo con lo establecido en dicho acuerdo, el Programa de Recompra persigue el objetivo de reducir el capital social de la Sociedad mediante amortización de acciones, previo acuerdo sometido y aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2017, 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”) propuesto y aprobado en dicha Junta General de Accionistas.

Mediante la ejecución del Programa de Recompra, la Sociedad adquiere en el periodo desde el 6 de abril de 2017 al 19 de junio de 2017, un total de 1.852.394 acciones por un importe total desembolsado de 9.999.656,61 euros, alcanzando así el límite máximo establecido como Inversión Máxima del Programa de Recompra (2.5000.000 acciones o 10 millones de euros).

Posteriormente a la finalización del Programa de Recompra, la Sociedad ha iniciado el proceso para amortizar la totalidad de las acciones adquiridas, estando pendiente de aprobarse a la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

A 30 de Junio de 2017 la Sociedad era titular de 1.852.394 acciones en autocartera, no habiéndose registrado operativa con acciones propias a cierre del ejercicio 2016. El detalle de las mismas es el siguiente:

	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Adquisición</u>	<u>Cotización</u>	<u>Valor Bursátil</u>	<u>%</u>
Acciones en autocartera a 30.06.2017	1 852 394	5,4	5,3	9 818	1,36%
Acciones en autocartera a 31.12.2016	-	-	-	-	-

La adquisición de las mencionadas acciones se ha realizado en cumplimiento del Plan de Recompra de acciones cuyas características se definen en la nota 34 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 y que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 23 de febrero de 2017.

Con fecha 6 de abril comenzó el programa de recompra de acciones en autocartera por parte de la Sociedad, que se dio por finalizado el 19 de junio de 2017 con la adquisición total de 1.852.394 acciones por un importe total de 9.999.656,61 euros.

Con fecha 31 de mayo de 2017 el Consejo de Administración acordó llevar a efecto la ejecución del aumento de capital con cargo a reservas fijando el valor de referencia máximo de tal ejecución en 10 millones de euros. El número máximo de acciones nuevas a emitir en la ejecución del aumento de capital acordado por la Junta General celebrada el 9 de mayo de 2017 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) ha quedado fijado en 1.824.438 acciones.

El precio al que la Sociedad se comprometió a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha ejecución del aumento de capital ha quedado determinado en un importe bruto fijo de 0,072 euros por cada derecho.

Los accionistas de Talgo que hubieran adquirido acciones hasta el día 13 de junio de 2017 y cuyas operaciones se hubieran liquidado hasta el día 15 de junio de 2017 recibieron un derecho de asignación gratuita por cada acción de Talgo de la que son titulares. Por lo tanto, tales accionistas tienen derecho a recibir una acción nueva por cada 75 acciones antiguas.

Con fecha 28 de junio de 2017 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado acordado con fecha 9 de Mayo de 2017. Los titulares del 86,72% de los derechos de asignación gratuita (un total de 118.656.900 derechos) recibirán nuevas acciones de Talgo, S.A. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,301 céntimos de euro de valor nominal unitario que se emitirán en el aumento de capital es de 1.582.092 acciones, siendo el importe nominal del aumento 476.209,69 euros.

Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 13,28% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por la Sociedad. En consecuencia, la Sociedad ha adquirido un total

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

de 18.175.928 derechos por un importe bruto total de 1.308.666,82 euros. La Sociedad dominante renunció a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra, el pago en efectivo a los accionistas que optaron por vender los derechos de asignación gratuita a la Sociedad se realizó el 30 de junio de 2017.

13. Recursos ajenos

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	256 954	207 448
Otros pasivos financieros	19 754	19 816
	<u>276 708</u>	<u>227 264</u>
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	22 433	22 370
Otros pasivos financieros	2 969	3 032
	<u>25 402</u>	<u>25 402</u>
Total recursos ajenos	<u>302 110</u>	<u>252 666</u>

a) Deudas con entidades de crédito

Con fecha 19 de diciembre de 2012 la filial 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 su saldo de 32.000 miles de euros a 30 de junio de 2017 y 34.000 miles de euros 31 de diciembre de 2016.

Del préstamo mencionado con anterioridad, a 30 de junio de 2017 se encontraba clasificado en el largo plazo un importe total de 22.000 miles de euros (24.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y un importe de 10.000 miles de euros a corto plazo a 30 de junio de 2017 y diciembre de 2016.

El mencionado 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 mencionada filial ha cumplido desde el inicio del contrato.

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

Con fecha 16 de abril de 2015 la sociedad matriz y la filial Patentes Talgo, S.L.U formalizaron un contrato de préstamo por importe de 100.000 miles de euros, siendo el saldo dispuesto a junio de 2017 de 80.000 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.

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 contratos 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 182 miles de euros.

Con fecha 19 de diciembre de 2016 la sociedad Patentes Talgo, S.L.U. formalizó un contrato de préstamo por importe de 55.000 miles de euros, habiendo sido el mismo ampliado durante el ejercicio 2017 en 6.500 miles de euros. 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 encuentran registrados intereses y comisiones devengados por importe de 70 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2017 la sociedad Patentes Talgo, S.L.U. ha formalizado contratos de préstamo por importe de 55.000 miles de euros con tres entidades financieras, uno por importe de 25.000 miles de euros y dos por importe de 15.000 miles de euros cada uno, que devengan un tipo de interés fijo de mercado. Se encuentran registrados en el largo plazo en su totalidad ya que la amortización se realiza por el total en el vencimiento de los mismos. Los mencionados contratos contienen una serie de obligaciones asociadas y covenants que el Grupo ha cumplido durante la vigencia del contrato. Adicionalmente, en el corto plazo se encuentran registrados intereses y comisiones devengados por importe de 77 miles de euros.

A 30 de junio de 2017 el Grupo tiene líneas de crédito por importe de 170.000 miles de euros (175.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), no manteniendo saldos dispuestos de las mencionadas líneas de crédito a cierre del ejercicio 2016 ni a 30 de junio de 2017.

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

30 de junio de 2017	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	Totales
Deudas con entidades de crédito	10 129	19 689	19 696	126 787	41 864	61 222	279 387

31 de diciembre de 2016	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Totales	
Deudas con entidades de crédito	22 370	19 616	19 705	111 500	56 627	229 818	

b) Otros pasivos financieros

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

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
No corriente		
Deudas por anticipos reembolsables	18 592	19 050
Otras deudas	1 162	766
	19 754	19 816
Corriente		
Deudas por anticipos reembolsables	2 930	2 968
Otras deudas	39	64
	2 969	3 032
Total Otros pasivos financieros	22 723	22 848

b.1) Deudas por anticipos reembolsables

Este epígrafe recoge las deudas que la filial Patentes Talgo, S.L.U. mantiene con el Centro de Desarrollo Tecnológico 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.

b.2) Otras deudas

En este epígrafe al 30 de junio 2017 se incluyen fundamentalmente deudas transformables en subvenciones no corrientes por importe de 1.122 miles de euros (2016: 727 miles de euros). Se trata de los fondos recibidos de la Comisión Europea para el proyecto de investigación "Roll2Rail" y "Shift2Rail".

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

14. Proveedores y otras cuentas a pagar

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
Proveedores	105 873	146 947
Proveedores empresas asociadas (nota 17)	2 857	-
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	42 480	11 507
Seguridad social y otros impuestos	8 758	5 845
Personal	6 653	9 549
Total	166 621	173 848

15. Impuesto sobre beneficios

Desde el ejercicio 2006, la Sociedad dominante y su filial 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. y en el ejercicio 2017 se ha incorporado la sociedad Motion Rail, S.A.

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:

	30.06.17	30.06.16
Beneficio antes de impuestos	33 441	43 977
Impuesto consolidado al 25%	8 360	10 994
Efectos impositivos de:		
Diferencias por tipos impositivos de cada país	1 365	(1 563)
Diferencias permanentes	37	28
Activación de deducciones	(670)	(840)
Créditos por bases impositivas negativas	(1 709)	-
Ajuste de ejercicios anteriores	-	742
Gasto por impuesto	7 383	9 361

El Grupo fiscal 65/06 a cierre del ejercicio tenía en curso de inspección por las autoridades fiscales las declaraciones fiscales del Grupo consolidado de los ejercicios 2012 en adelante para el impuesto de sociedades y 2013 en adelante para el resto de impuestos. La sociedad dominante y la filial Patentes Talgo S.L.U. han recibido con fecha 10 de julio de 2017 notificación de las autoridades fiscales de comprobación parcial del impuesto de sociedades en los años comprendidos de 2012 a 2015 y del impuesto de la renta de las personas físicas de los años 2013 a 2015.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

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

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	25 513	23 492
	25 513	23 492
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	5 786	5 205
	5 786	5 205
Activos por impuesto diferido (neto)	19 727	18 287

El movimiento de los impuestos diferidos de activo durante los ejercicios 2016 y el primer semestre del ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Otros Movimientos	Saldo al 30.06.17
Garantías	2 545	-	3 103	(2 556)	11	3 103
Deducciones	-	-	670	-	-	670
Créditos fiscales	16 926	(716)	1 709	-	-	17 919
Otros conceptos	4 021	-	270	(459)	(11)	3 821
	23 492	(716)	5 752	(3 015)	-	25 513
	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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros			
	Créditos fiscales	Deducciones	Otros Conceptos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2 018	-	6 180	8 198
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	3 060	565	3 625
Otros movimientos y traspasos	14 908	(3 060)	(179)	11 669
Saldo al 31 de diciembre de 2016	16 926	-	6 566	23 492
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	1 709	670	358	2 737
Otros movimientos y traspasos	(716)	-	-	(716)
Saldo al 30 de junio de 2017	17 919	670	6 924	25 513

b) Otros Conceptos y créditos fiscales

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

Asimismo, el Grupo ha registrado en el estado de situación financiera adjunto impuestos diferidos de activos asociados a las bases imponibles negativas generadas por la filial Talgo Inc. por importe de 9.309 miles de euros al considerar que en base a la evaluación realizada del negocio de la sociedad dependiente, se considera probable que se generen en el futuro bases imponibles positivas que permitan su recuperación.

A 30 de junio de 2017, las bases imponibles negativas pendientes de compensar en Estados Unidos, correspondientes a la filial Talgo Inc. son de 39.535 miles de euros (45.147 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) cuyos vencimientos se detallan a continuación:

	Miles de euros	Ultimo año
2002	2 612	2022
2003	5 181	2023
2004	12 931	2024
2005	8 149	2025
2006	6 932	2026
2012	3 730	2032
	39 535	

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

Pasivos por impuesto diferido

El movimiento de los impuestos diferidos de pasivo durante el ejercicio 2016 y el primer semestre del ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Cobertura de flujos de efectivo	Otros conceptos	Total
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
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	-	581	581
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2017	-	5 786	5 786

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.

16. Provisiones, garantías y otras contingencias

	Miles de euros					
	No corriente			Corriente		
	Otras provisiones	Provisión por garantía	Subtotal	Otras provisiones	Provisión por garantía	Subtotal
Saldo al 31/12/2016	18 161	9 964	28 125	797	3 749	4 546
Dotaciones	1 399	197	1 596	-	1 624	1 624
Aplicaciones	(2 187)	-	(2 187)	(35)	(1 041)	(1 076)
Trasposos	-	409	409	-	(409)	(409)
Saldo al 30/06/2017	17 373	10 570	27 943	762	3 923	4 685

El Grupo a cierre del ejercicio 2016 y del primer semestre del ejercicio 2017 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

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

A 30 de junio de 2017, el Grupo tiene un volumen de avales y seguros de caución por importe de 818 millones de euros (2016: 801 millones de euros), de los cuales, 741 millones de euros (2016: 720 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.

A 30 de junio de 2017, el importe disponible de las líneas de avales asciende a 298 millones de euros (323 millones de euros en el ejercicio 2016).

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 primer semestre del ejercicio 2017.

a) Compromisos de compra de activo fijo

A 30 de junio de 2017 los compromisos de compra de Inmovilizado ascienden a 9.633 miles de euros (30 de junio de 2016: 3.337 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 el ejercicio 2016 y primer semestre de 2017.

17. Transacciones y saldos con partes vinculadas

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 detallan a continuación:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

a) Operaciones realizadas con accionistas principales de la Sociedad dominante

Los préstamos concedidos a los directivos están detallados en la nota 8.a.

b) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de administración de la Sociedad dominante por el desempeño de ese cargo ascendieron a 330 miles de euros (30 de junio de 2016: 320 miles de euros).

c) Transacciones comerciales con partes vinculadas:

	Miles de euros	
	30.06.2017	30.06.2016
Servicios del exterior:		
Consortio Español de Alta Velocidad Meca-Medina, S.A.	6 071	11 177
Gastos	6 071	11 177

d) Desglose de saldos proveedores/clientes con empresas multigrupo y asociadas:

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
Clientes empresas multigrupo y asociadas (nota 9)	-	2 911
Clientes empresas multigrupo y asociadas	-	2 911

	Miles de euros	
	30.06.17	31.12.16
Proveedores empresas multigrupo y asociadas (nota 14)	2 857	-
Proveedores empresas multigrupo y asociadas	2 857	-

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el epígrafe “Clientes y proveedores empresas multigrupo y asociadas” corresponde en su totalidad al saldo mantenido con el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina, S.A.

e) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	30.06.2017	30.06.2016
Compras	6 571	7 732
Ventas	11 784	9 043

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

18. Gastos por retribución a los empleados

a) El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.17	30.06.16
Sueldos, salarios y asimilados	39 342	35 322
Aportaciones y dotaciones para pensiones de aportación definida y otras obligaciones	962	910
Otras cargas sociales	11 337	10 975
	51 641	47 207

El epígrafe de Sueldos y salarios y asimilados incluye costes de indemnizaciones que a 30 de junio de 2017 ascienden a 62 miles de euros (30 de junio de 2016: 296 miles de euros) y el coste correspondiente a la retribución de la Alta Dirección explicada en la nota 18.b.

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

Las retribuciones de la alta dirección, entendida ésta como los miembros que forman parte del comité de dirección, ascienden a 1.158 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo, (1.114 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo). La retribución de los administradores del Grupo en concepto de retribución fija y variable a corto plazo asciende a 825 miles de euros, (805 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo a 30 de junio de 2016).

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 primer semestre del ejercicio 2017 a 21 miles de euros (19 miles de euros a 30 de junio de 2016). El importe correspondiente al plan de pensiones de este colectivo asciende a 38 miles de euros para el primer semestre del ejercicio 2017 y 37 miles de euros para el primer semestre del ejercicio 2016. Adicionalmente para algunos miembros de la Alta Dirección existen pólizas de seguro de responsabilidad civil, cuya cobertura es considerada suficiente.

Durante el ejercicio 2015 la filial Patentes Talgo, S.L.U. otorgó préstamos a miembros de la dirección para la compra de acciones de la sociedad dominante por importe de 879 miles de euros, este préstamo ha sido parcialmente devuelto junto con sus intereses durante el primer semestre del ejercicio 2017 siendo su saldo a 30 de junio de 2017 de 666 miles de euros. Los mencionados préstamos están referenciados al Euribor más un diferencial de mercado (nota 8).

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

La distribución de la plantilla media a 30 de junio de 2017 y 2016 por categoría y sexo es la siguiente:

	30.06.2017		30.06.2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y Alta Dirección	11	2	11	2
Dirección	32	3	35	3
Mandos Intermedios	194	22	207	25
Técnicos	1 574	218	1 479	214
	1 811	245	1 732	244

19. Costes e ingresos financieros

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.17	30.06.16
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito y otros conceptos	(4 255)	(3 564)
- Diferencias de cambio	(389)	-
Costes financieros	(4 644)	(3 564)
- Ingresos por intereses en depósitos con entidades de crédito a corto plazo	6	6
- Ingresos por intereses por préstamos a partes vinculadas	1	1
- Diferencias de cambio	-	286
Ingresos financieros	7	293
Costes financieros netos	(4 637)	(3 271)

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

20. Efectivo generado por las operaciones

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

	Miles de euros	
	30.06.2017	30.06.2016
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	33 441	43 977
Ajustes por:		
- Amortización del inmovilizado material (nota 4)	3 055	3 576
- Amortización de los activos intangibles (nota 5)	7 426	5 796
- Variación neta de provisiones (nota 16)	(43)	1 134
- (Ganancia)/pérdida en el valor razonable de instrumentos derivados	-	-
- Gastos financieros (nota 19)	4 255	3 564
- Ingresos financieros (nota 19)	(7)	(7)
- Resultado por pérdida de control conjunto	-	-
- Imputación de subvenciones	(692)	(916)
- Otros ingresos y gastos	(1 690)	506
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):	(41 812)	(135 633)
Existencias (nota 10)	14 055	829
Otros activos financieros (nota 8)	251	(1 548)
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 9)	(48 418)	(115 442)
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 14)	(7 700)	(19 472)
Efectivo generado por las operaciones:	3 933	(78 003)

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

No se han producido acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en estos estados financieros intermedios resumidos.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017

(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 este 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 éste incrementar progresivamente la cifra de negocios manteniendo unos márgenes estables y rentabilidad a las partes interesadas en el mismo.

El Grupo en los últimos años ha fortalecido su posición estratégica realizando 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 y del EMU 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 EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 48,2 millones de euros frente a los 57,1 millones de euros del ejercicio anterior.

El EBIT (Beneficio antes de intereses e impuestos) del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 38,1 millones de euros frente a los 47,2 millones del

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

ejercicio anterior.

El Beneficio después de impuestos a cierre del primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 26,1 millones frente a los 34,6 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, esto supone una disminución en el resultado después de impuestos del Grupo del 24,7%.

La cartera de pedidos del Grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 2.747 millones de euros (2.605 millones de euros a 31 de diciembre del 2016).

Evolución del negocio

El Grupo ha continuado ejecutando durante el primer semestre de 2017 contratos de construcción que tenía en cartera entre los que destacan los 603 coches para los Ferrocarriles de la República de Kazajstán, y los 36 trenes de Alta Velocidad del trayecto Meca-Medina para la compañía estatal de ferrocarriles de Arabia Saudí SRO. De igual forma, se ha finalizado y entregado al cliente el pedido adjudicado para la construcción de 2 trenes Intercities para los Ferrocarriles de Uzbekistán.

Por otra parte, a raíz de la adjudicación llevada a cabo con fecha 2 de diciembre de 2016 por parte de RENFE, con fecha 7 de Abril de 2017 Patentes Talgo, S.L.U. y RENFE firmaron un contrato de suministro de 15 trenes de Alta velocidad y su mantenimiento durante 30 años. El citado contrato incluye también una opción para la posible contratación de 15 trenes adicionales junto con su mantenimiento durante 30 años y ampliación del contrato de mantenimiento de los 30 trenes completos durante 10 años adicionales. Aparte de lo anterior, la filial Talgo Inc. en Estados Unidos ha comenzado en las instalaciones alquiladas al ayuntamiento de Milwaukee la remodelación de 38 unidades para el Metro de Los Ángeles (LACMTA) con una opción de remodelar 36 unidades adicionales. Este último contrato supone la entrada del Grupo en el mercado de grandes operaciones de mantenimiento de unidades ferroviarias lo que significa un hito relevante en la historia de Talgo y que el Grupo espera que pueda seguir reportando contratos adicionales en el futuro.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 el Grupo ha continuado en España con la actividad de mantenimiento para RENFE Operadora y ADIF del parque de trenes de material remolcado, interciti y trenes de alta velocidad. Asimismo, ha seguido realizando el mantenimiento de trenes a través de los establecimientos permanentes en Rusia, Kazajstán y Uzbekistán para las compañías nacionales de ferrocarriles FPK, Temir Zholy y Temir Yollari respectivamente y a través de sus filiales en Alemania y Estados Unidos para la Deutsche Bahn y Amtrak respectivamente.

El Grupo, siguiendo con la política de innovación y diversificación de su portfolio de productos, durante este primer semestre de 2017 y entre otros proyectos, ha continuado realizando pruebas de optimización sobre el prototipo del nuevo tren de Alta Velocidad AVRIL y ha proseguido con el desarrollo y fabricación del prototipo de un tren de cercanías Talgo y resto de proyectos transversales para la optimización en áreas como interoperabilidad, digitalización, señalización, seguridad, experiencia del pasajero y accesibilidad, eficiencia energética y sostenibilidad, aligeramiento de materiales, ruido y

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

vibración, uniones de elementos, tracción, abrasión y desgaste, hielo y nieve.

Dentro de la estrategia de I+D+i de la compañía y para el desarrollo de algunos de estos proyectos, Talgo colabora activamente y con un relevante rol en la iniciativa de innovación Shift2rail de la Unión Europea dentro del programa Horizonte 2020.

Siguiendo esta línea, el Grupo 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, lo cual supone un esfuerzo adicional para el Grupo, aparte de la inversión recurrente anual para el mantenimiento de las infraestructuras y medios existentes.

De igual forma y como consecuencia del establecimiento de nuevos centros de mantenimiento de trenes como Kazajstán, Rusia o en un futuro cercano Arabia, se está procediendo a la ejecución de nuevas inversiones.

Tal como se recoge en la nota 5 de Inmovilizado intangible, el Grupo ha estado llevando a cabo un esfuerzo inversor añadido, para el lanzamiento de nuevos productos de I+D.

Hechos más relevantes posteriores al cierre del periodo

Los acontecimientos posteriores han sido detallados en la nota 21.

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, que trata de fortalecer y hacer crecer uno de los activos más importante de la organización, el conocimiento, mediante la creación, codificación, recuperación y compartición del

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

conocimiento estratégico de la compañía, favoreciendo el aprendizaje y la innovación, a la par que fomentando 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 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 del sector.

Además, son también reseñables las herramientas corporativas orientadas al fomento de la creatividad y de la innovación, más conocidas como “Estímulos Innovadores”.

Por otro lado, 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, así como la continuación del desarrollo del primer tren de cercanías de Talgo.

Finalmente, y con el objetivo de participar en proyectos europeos de innovación que favorezcan el desarrollo tecnológico del sector ferroviario europeo, Talgo participa en el programa H2020, fundamentalmente a través del programa Shift2Rail, la gran iniciativa europea de innovación ferroviaria en el período 2016-2023, que se divide 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, 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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresado en Miles de euros)

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, 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.

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 pone mucho énfasis en la mejora de nuestros sistemas de gestión de manera sostenible y segura con el objetivo de alcanzar la máxima satisfacción de nuestros clientes, empleados y proveedores.

Este compromiso se promueve y anima en todos los niveles de la organización y en todos los países en que el Grupo está presente.

Los principios por los que se rigen estas actividades quedan recogidos a través de nuestra política de calidad, prevención y medioambiente, que está acorde a las directrices de las normas ISO 9001, ISO 14001 e IRIS.

Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores

Las sociedades del Grupo españolas continúan 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

Acciones propias

El Grupo tiene acciones propias a 30 de junio de 2017 por valor de 10.000 miles de euros que representan el 1,35% del capital social, la adquisición de la cartera se ha realizado para dar cumplimiento a las obligaciones contenidas en la nota 12c.