



A continuación, se exponen las alternativas de rendimiento (“APM” o “MAR”) a los efectos del Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019 y tal y como se define en las Directrices sobre Rendimiento Alternativo. Medidas dictadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415en). Las MAR son medidas del desempeño que han sido calculadas a partir de la información financiera de Talgo, S.A. y de las sociedades de su grupo, pero que no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable. Estas MAR se utilizan para permitir un mejor conocimiento del desempeño financiero de Talgo, S.A. con medidas comúnmente utilizadas en los mercados financieros internacionales, pero deben considerarse únicamente como información adicional y en ningún caso como sustitutiva de la información financiera elaborada bajo NIIF. La forma en que Talgo, S.A. define y calcula estas APM puede diferir de la forma en que las calculan otras compañías que utilizan medidas similares y, por tanto, pueden no ser comparables. Las MAR utilizadas en las Presentaciones o documentación emitida por Talgo concilian las cifras con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Glosario de medidas alternativas de rendimiento (MAR)

#### 1. EBITDA:

- a. **Definición:** EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), se identifica como el resultado bruto de explotación.
- b. **Conciliación:** Se calcula eliminando del “Resultado de Explotación” las cantidades anotadas en los epígrafes “Amortización del inmovilizado”, depreciaciones de activo y “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado”.

€m	2024	2023
Beneficio de Explotación	(71)	59
Amortización y depreciación (notas 6, 7, 11 y 12)	25	17
Resultado por enajenación de inmovilizado	-	-
<b>Resultado Bruto de Explotación - EBITDA</b>	<b>(47)</b>	<b>76</b>

- c. **Explicación de su uso:** Proporciona una aproximación de los resultados operativos que representan movimientos de caja en el plazo determinado, siendo la mejor aproximación al flujo de caja operativos antes de impuestos que refleje la generación de caja antes de la variación de las necesidades operativas de fondos. El EBITDA se considera como un indicador de referencia en los mercados financieros, comúnmente aceptado y ampliamente utilizado para comparar y valorar negocios y comportamientos o evaluar el nivel de apalancamiento utilizando el indicador deuda financiera neta sobre EBITDA.
- d. **Comparativa:** La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. **Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.



## 2. Necesidades Operativas de Fondos (Working Capital):

- a. **Definición:** Es la medida que explica la conciliación entre el EBITDA y el Flujo de Caja Libre antes de impuestos e inversiones.
- b. **Conciliación:** Se define como el activo y el pasivo circulante de la empresa, excluyendo todas las partidas que se clasifican como Deuda Financiera Neta y otras deudas, es decir, el efectivo y el equivalente de efectivo y el pasivo financiero a corto plazo. La compañía proporciona conciliación de las partidas de balance con las Necesidades Operativas de Fondos y su variación, en los anexos de las presentaciones de resultados reportadas semestralmente a CNMV.

€m	2024	2023
Existencias (nota 12)	220	192
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Clientes y cuentas a cobrar (nota 11)	627	471
Otros activos corrientes (nota 10)	21	21
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 17)	(346)	(290)
Provisiones para otros pasivos y gastos (nota 20)	(10)	(9)
<b>Necesidades Operativas de Fondos (NOF)</b>	<b>512</b>	<b>385</b>

- c. **Explicación de su uso:** Esta medida es utilizada por la dirección en la gestión y toma de decisiones relacionada con el ciclo de conversión de caja del negocio, ya que una gestión efectiva del circulante es fundamental para garantizar la solvencia de la empresa. A su vez, es útil para la comunidad financiera puesto que permite medir la eficiencia financiera en las operaciones.
- d. **Comparativa:** La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. **Coherencia:** El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.

## 3. Deuda Financiera Neta y ratio de deuda:

- a. **Definición:** La deuda financiera neta se define como tesorería y equivalentes de tesorería menos todos los pasivos financieros a corto y largo plazo, incluido el arrendamiento financiero.
- b. **Conciliación:** La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades pertenecientes a la Administración Pública española relativos a I+D, que no se consideran deuda financiera debido a su recurrencia, así como los pasivos generados por la facilidad financiera (nota 11).

€m	2024	2023
Deudas con entidades de crédito no corrientes (nota 18)	350	292
Deudas con entidades de crédito corrientes (nota 18)	139	101
Leasings financieros (nota 18)	7	4
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 13)	(93)	(156)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>404</b>	<b>241</b>

- c. **Explicación de su uso:** Este indicador está en línea con la práctica del mercado y es útil para la comunidad financiera para determinar la posición financiera, la solvencia o la liquidez de



la compañía. Adicionalmente, el ratio de deuda permite comparar el ratio de apalancamiento con el resultado operativo, de forma que proporciona información útil para estimar el número de años que tardará la compañía en devolver la totalidad de su deuda financiera neta con su actividad operativa ordinaria. La compañía proporciona conciliación de las partidas de balance con el cálculo de la Deuda Financiera Neta y el ratio de apalancamiento, en los anexos de las presentaciones de resultados reportadas semestralmente a CNMV.

- d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.

#### 4. Flujo de Caja Operativo:

- a. Definición: Se define como la suma de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación y de inversión. Talgo asume el flujo de caja operativo como la generación de caja neta obtenida en un periodo después de movimientos de financiación de circulante, pagos por inversiones y pagos por impuestos.
- b. Conciliación: se calcula partiendo de las variaciones de efectivo de actividades de explotación, añadiendo los impuestos pagados y los flujos de efectivo de las actividades de inversión.

€m	2024	2023
Flujos de efectivo de actividades de explotación (nota 28)	(73)	(82)
Impuestos pagados	(1)	(14)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(49)	(18)
<b>Flujo de Caja Operativo</b>	<b>(123)</b>	<b>(114)</b>

Explicación de su uso: El flujo de caja operativo proporciona una información de utilidad sobre la conversión en efectivo de los resultados de explotación. Tiene como objetivo ofrecer información sobre la generación de caja en un periodo antes de su uso para el servicio de la deuda, movimientos de deuda y capital. Por tanto, permite un entendimiento de la generación de caja real de la compañía proveniente de sus operaciones.

- c. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores. Indicador añadido en 2023.
- d. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.

#### 5. Cartera de pedidos (backlog) y ratio sobre Importe neto de la cifra de negocios:

- a. Definición: La cartera de pedidos representa el volumen que será objeto de reconocimiento futuro en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sobre la base de los contratos ya adjudicados y firmados. Se mide sobre la base del valor firmado por contrato en el caso de los contratos de fabricación y revisión, mientras que los contratos de mantenimiento se basan en estimaciones teniendo en cuenta el tiempo y el precio unitario. No tiene en cuenta los ajustes por inflación futura.
- b. Conciliación: n.a.
- c. Explicación de su uso: Tendiendo en cuenta que la actividad e ingresos de Talgo residen en la ejecución de contratos proyecto, este indicador proporciona visibilidad acerca de la actividad industrial y del volumen de ingresos futuros ya comprometidos por contrato y por tanto se considera fundamental para poder guiar adecuadamente las expectativas de la



actividad. El ratio resultante de dividir la Cartera de Pedidos del periodo actual por el Importe neto de la cifra de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los últimos doce meses contribuye a proporcionar la visibilidad comentada según el tamaño y ritmo de ejecución de la compañía.

- d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.

6. Adjudicaciones (order intake) y ratio sobre Importe neto de la cifra de negocios (book-to-bill):

- a. Definición: representa el volumen de nuevos pedidos reconocidos en un periodo determinado. Un nuevo pedido se reconoce como un pedido recibido sólo cuando el contrato se adjudica y se firma entre las partes, creando así obligaciones legales entre ambas partes. El valor de los nuevos pedidos no tiene en cuenta los ajustes por inflación incluidos en el contrato. Los pedidos adjudicados en una moneda distinta del euro se contabilizan al tipo de cambio al contado en el momento de la adjudicación. El ratio representa la ponderación de los nuevos pedidos sobre los ingresos.
- b. Conciliación: El ratio utilizado es el resultante de dividir la Contratación del ejercicio por los ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo. Se mide como las veces que representa el importe de las nuevas adjudicaciones sobre el Importe neto de cifra de negocios reconocidos en los últimos doce meses.
- c. Explicación de su uso: La evolución de este indicador así como del ratio proporciona una indicación de utilidad acerca de la capacidad de crecimiento del negocio, puesto que se incorpora un mayor volumen de ingresos futuros que los ingresos reconocidos (cartera de pedidos consumida) en el mismo periodo de tiempo.
- d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.