

The background features a series of white technical diagrams on a red gradient. From left to right, the diagrams include: a side view of a train's front; a top-down view of a train's bogie; a side view of a train's interior with a passenger; a cross-section of a train's suspension system; and a side view of a train's bogie on a curved track.

Resultados Talgo Año 2019

27 de febrero de 2020

A sleek, modern high-speed train in white and grey, shown from a side profile, moving from left to right. The train is positioned in the lower half of the image, with a red horizontal stripe running along its side.

Talgo

Índice de contenido

1. Resumen del año 2019

2. Principales magnitudes operativas
3. Pipeline de oportunidades identificadas
4. Resultados Financieros
5. Conclusiones 2019 y perspectivas 2020

ANEXO



Principales magnitudes del año 2019

Éxito comercial sin precedentes desde la OPV

- ✓ Nueva Contratacion por valor de **1.134 €m en 2019** (2,8x Book-to-bill ratio).
- ✓ Incremento de la cartera de pedidos hasta **3.347 €m a 2019** (3.798 €m a febrero 2020 si se consideran todas las adjudicaciones, récord histórico).
- ✓ 95% de las adjudicaciones en 2019 provienen de mercados internacionales.

Excelencia en la ejecución de los proyectos

- ✓ Actividad de fabricación con fuerte ponderación de la actividades iniciales de ingeniería de unos proyectos de fabricación diversificados que incrementan la actividad industrial en los próximos meses/años.
- ✓ Exitosa y rentable actividad de mantenimiento implementando el fuerte know-how en proyectos ya existentes y nuevos, mientras se incrementa la flota hasta 2.839 unidades.

Eficiente gestión de costes

- ✓ Fuerte crecimiento en ingresos, alcanzando **401 €m en 2019** (+24% vs 2018).
- ✓ Fuerte crecimiento del Ebitda Ajustado y Resultado Neto Ajustado alcanzaron **73 €m** (+11% vs 2018) y **40 €m** (+51% vs 2018) con márgenes sólidos del **18%** y **10%**, respectivamente.
- ✓ Sólida posición de Caja neta de **59 €m⁽¹⁾** en 2019, resultando en un ratio **-0,8x DFN / Adj. Ebitda**.

Éxito en la implementación de una estrategia adecuada que abre un nuevo ciclo de diversificación y crecimiento sostenido con proyectos de calidad

Índice de contenido

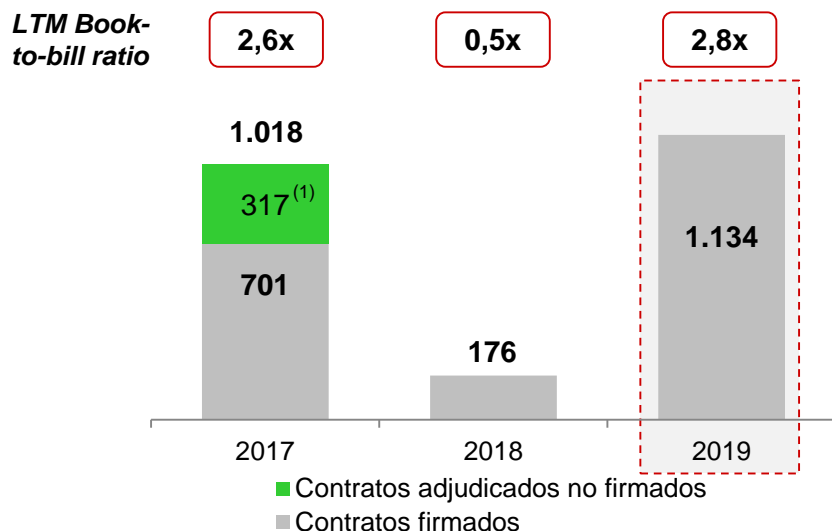
1. Resumen del año 2019
- 2. Principales magnitudes operativas**
3. Pipeline de oportunidades identificadas
4. Resultados Financieros
5. Conclusiones 2019 y perspectivas 2020

ANEXO

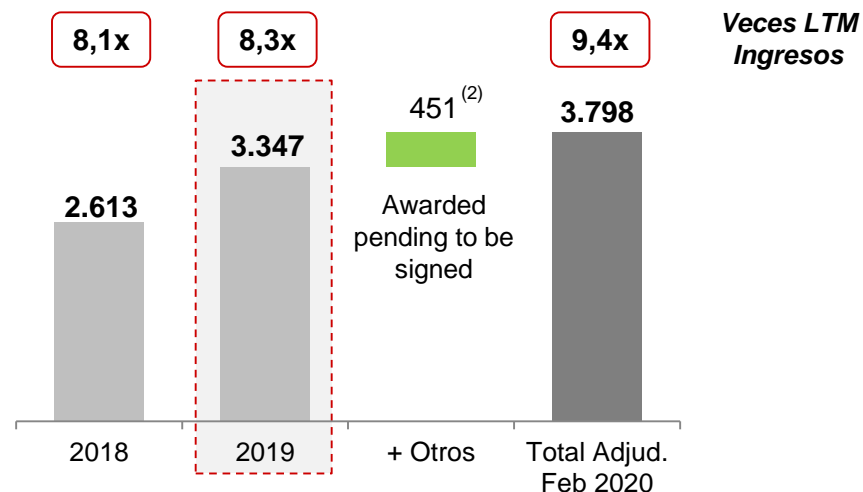


Éxito comercial basada en la calidad del producto y servicio ofrecidos por Talgo y el compromiso a largo plazo con el cliente

Evolución de nueva contratación 2017 – 2019 (€m)



Cartera de pedidos 2019 (€m)



- Los buenos resultados comerciales del ejercicio 2019 repercutieron en el mayor nivel de nueva contratación registrada desde el año 2011, confirmando así la satisfactoria implementación de una estrategia comercial basada en la diversificación y selección de oportunidades de alto valor añadido.
- Las nuevas adjudicaciones incrementaron la cartera hasta niveles record de 3.347 €m (3,798 €m considerando todos los proyectos adjudicados situándolo en máximo histórico) incrementando la ponderación de los proyectos de fabricación que proporcionan una gran visibilidad sobre la actividad industrial para los próximos años.
- Entre los nuevos proyectos adjudicados en 2019, destacan los **proyectos de fabricación para la Deutsche Bahn en Alemania** (23 trenes por 550 €m) y para la **ENR en Egipto** (6 trenes por 157 €m y su mantenimiento), además de un nuevo proyecto adjudicado por **Metrolink en EEUU para remodelación de coches** por 35 \$m (alcance Talgo).
- Adicionalmente, en febrero de 2020 **Talgo firmó con la operadora estatal Danesa DSB un proyecto de fabricación de 8 trenes Talgo 230 (134 €m)**, con el que continúa consolidando su entrada al mercado europeo.



(1) Considerando un 51% de participación en el mantenimiento del contrato de España de Muy Alta Velocidad que será ejecutado a través de una JV con Renfe.

(2) Incluye el Proyecto de mantenimiento de MAV en España pendiente de firma y el contrato adjudicado en febrero 2020 por la DSB (Dinamarca)

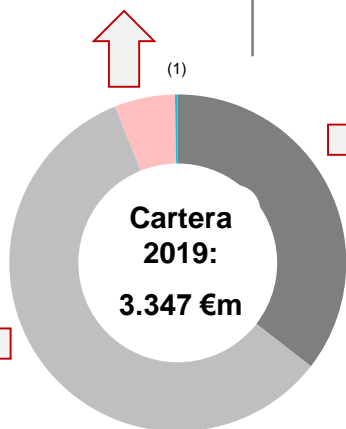
Una actividad comercial expansiva para acceder a nuevos mercados y construir una cartera de pedidos diversificada y de alta calidad

Mantenimiento pesado / Remodelación: 0,2 €b (6%)

- MAV → España
- Metro → LACTMA, Metrolink

Fabricación: 1,2 €b (36%)

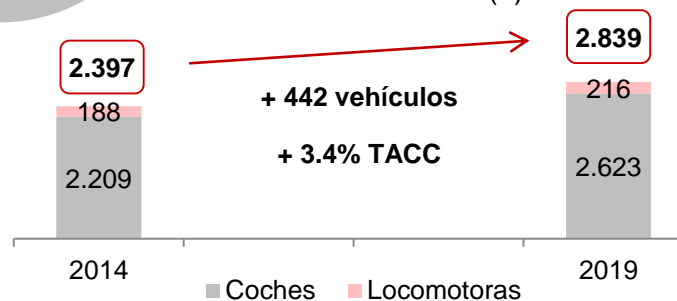
- MAV → España
- AV → Uzbekistán
- Coches de pasajeros → Alemania, Egipto + Dinamarca – Adj. en Febrero 2020



Mantenimiento: 2,0 €b (58%)

- MAV → España, Arabia Saudí
- AV → España, Uzbekistán
- Coches de pasajeros → España, USA, Rusia, Kazajistán, Alemania

Flota media mantenida (#)⁽²⁾



La cartera de pedidos proporciona visibilidad a largo plazo y su correcta ejecución genera un enorme potencial tanto con los nuevos clientes como en los mercados periféricos donde Talgo demostrará las ventajas competitivas de su producto



(1) Equipos de mantenimiento por 17 €m

(2) Incluye tanto coches como locomotoras. Nota: c.80 coches adicionales (estables durante el período 2013-2017) fabricados por terceros son mantenidos por Talgo en Alemania. Estos coches son alrededor dos veces más largos que los de Talgo.

Proyectos de fabricación:

Consolidando su posicionamiento en mercados existentes...

Renfe Avril MAV

- **Alcance del proyecto:** fabricación de 30 trenes “AVRIL” de alta velocidad y su mantenimiento por un periodo de 30 años. El importe total de adjudicación para Talgo alcanza **897 €m.**
- **Ejecución del proyecto:**
 - Actualmente en primeras fases de fabricación: integración de bastidores y cajas de coches y locomotoras, primeras fases de ensamblaje.
 - Calendario de **entregas a partir de 2021.**
- **Gestión de NOF:**
 - Hitos distribuidos a lo largo del Proyecto con un perfil poco intensivo en capital circulante,
 - 2020 como año de mayor consumo de caja en el proyecto, recuperándose en 2021 con la entrega de las primeras unidades.



UTY Uzbekistán AV

- **Alcance del proyecto:** fabricación de dos trenes de AV Talgo 250 más cuatro coches adicionales, materiales y equipos para trenes existentes actualmente operados en el país, por un valor total de **57 €m.**
- **Ejecución del proyecto :**
 - Actualmente en fase de desarrollo, esperando que incremente la actividad en 2021.
 - Entregas esperadas para 2022.
- **Gestión de NOF:** Proyecto financiado por el FIEM (fondo del gobierno español) con un perfil de caja cómodo.



Proyectos de fabricación:

... mientras entramos en nuevos mercados con tecnología líder

Deutsche Bahn Talgo 230 km/h (Alemania)

- **Alcance del proyecto:**
 - Contrato marco para la fabricación de hasta 100 trenes por **c. 2.3 €b.**
 - La primera orden incluye la fabricación de **23 trenes por 550 €m.**
- **Ejecución del proyecto:**
 - En fases de diseño e ingeniería. Calendario de entregas a partir de 2023.
- **Gestión de NOF:**
 - La potencial estructura AAD (*Abstract Acknowledge of Debt*) con acceso para hasta un 60% del total del valor del contrato, permite optimizar la caja del proyecto. Talgo implementará el perfil de caja más adecuado.



DSB Talgo 230 km/h (Dinamarca)

- **Alcance del proyecto:**
 - Contrato marco para la fabricación de **composiciones Talgo 230 por hasta 500 €m.**
 - La primera orden incluye la fabricación de 8 trenes, mantenimiento y materiales por 134 €m.
- **Ejecución del proyecto:**
 - Recientemente adjudicado y firmado, comenzando fases de diseño e ingeniería.
 - Calendario de entregas a partir de 2023.
- **Gestión de NOF:**
 - Proyecto óptimo en términos de caja.



ENR Talgo 160 km/h (Egipto)

- **Alcance del proyecto:** fabricación de **6 trenes Talgo 160 km/h** y su mantenimiento durante un periodo de ocho años por un valor de 157 €m.
- **Ejecución del proyecto:**
 - En fase de diseño e ingeniería.
 - Calendario de entregas en 2021 y 2022.
- **Gestión de NOF:** proyecto financiado por el BERD con un perfil de caja adecuado.



Proyectos de mantenimiento pesado y remodelaciones:

Un mercado de recurrencia con gran visibilidad y acceso al cliente

Conversion of night trains into VHS compositions

- **Alcance del proyecto:** Conversión de composiciones de la serie 7 “tren hotel” de Talgo. El Proyecto inicial incluye 156 coches (13 composiciones) con opción para 72 coches adicionales (6 composiciones). El importe del proyecto asciende a **107 €m para Talgo**.
- **Ejecución del proyecto:**
 - Actualmente en fase de diseño, ingeniería y desensamblado.
 - Calendario de entrega a partir de 2021.



LACMTA remodelación (USA)

- **Alcance del proyecto:** actividades de reparación y remodelación a **74 coches de la Línea Roja por valor de 73 \$m**.
- **Ejecución del proyecto:**
 - Proyecto en ejecución en tiempo y presupuesto.
 - El calendario establecido asume la ejecución del Proyecto en 58 meses (adjudicado en septiembre de 2016).

Metrolink remodelación (USA)

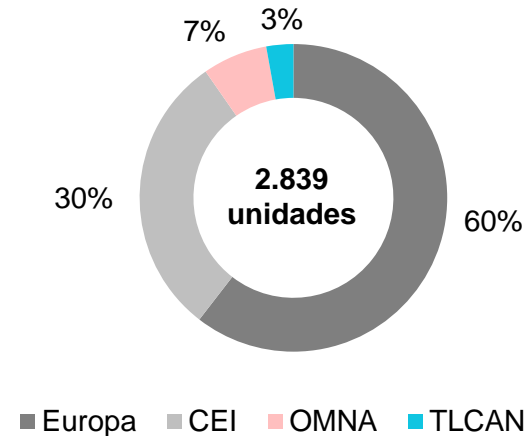
- **Alcance del proyecto:** remodelación de 121 vehículos ferroviarios por 138.9 \$m, con una orden inicial de **50 vehículos por un valor para el alcance de Talgo de 35 \$m**.
- **Ejecución del proyecto:**
 - Proyecto en ejecución en tiempo y presupuesto.
 - Primeras entregas en 15 meses desde orden de inicio de trabajos (*Notice To Proceed*) emitido en julio de 2019.

Proyectos de mantenimiento ligero:

Recurrencia, estabilidad y probada experiencia como garantía para el cliente

Actividad de mantenimiento (flota mantenida en # de unidades por área geográfica)

- El compromiso con el cliente a largo plazo se refleja en una creciente cartera de mantenimiento que genera visibilidad y recurrencia a largo plazo.
- Durante 2019 todos los contratos se ejecutaron satisfactoriamente, proporcionando unos ratios de fiabilidad y disponibilidad que demuestran la excelencia en el servicio que caracteriza a Talgo no solo en España sino también en Arabia Saudí, Kazajistán, Uzbekistán, Rusia, EEUU y Alemania.
- Adicionalmente, se prevé que la flota bajo mantenimiento continúe creciendo en los próximos años a medida que se entreguen los proyectos actualmente en fase de fabricación.



Proyecto de mantenimiento Meca-Medina: case study de éxito en la industria



- Talgo comenzó la actividad de mantenimiento en el corredor Meca-Medina en Octubre 2018 a través de una fase comercial previa.
- Talgo mantiene actualmente 16 trenes en operación comercial, con excelentes resultados en términos de fiabilidad y disponibilidad (c. 100%).
- Los trenes de Talgo recorrieron más de 1,2 millones de km en 2019, y durante el 2020 la velocidad operativa comercial se incrementará hasta los 300 km/h.

Índice de contenido

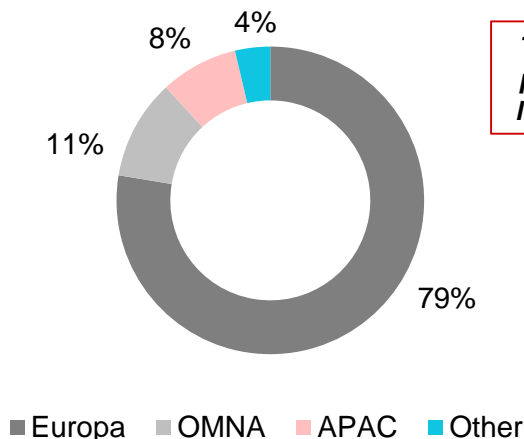
1. Resumen del año 2019
2. Principales magnitudes operativas
- 3. Pipeline de oportunidades identificadas**
4. Resultados Financieros
5. Conclusiones 2019 y perspectivas 2020

ANEXO



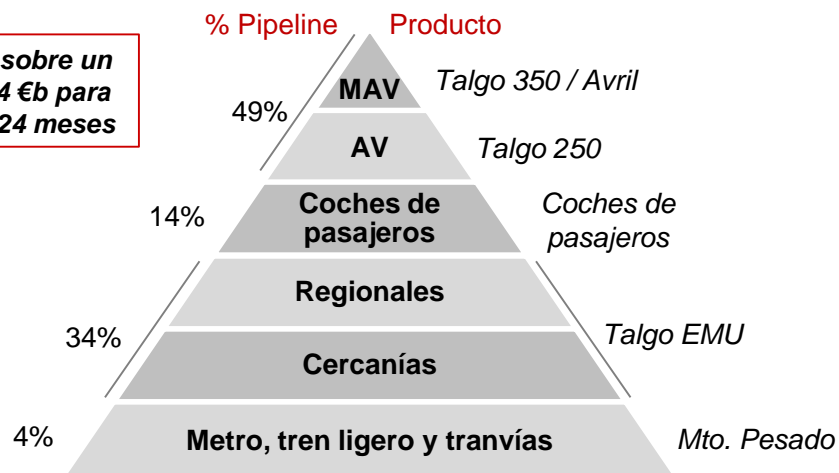
Actividad comercial para el periodo 2020-2022

Pipeline por área geográfica 2020-2022⁽¹⁾



Talgo trabaja sobre un pipeline de 8,4 €b para los próximos 24 meses

Pipeline por segmento 2020-2022⁽¹⁾



- En el año 2019 **Talgo fue adjudicatario con contratos por valor de 1,1 €b**, cifra más alta desde el año 2011, como resultado de una proactividad comercial cuya estrategia se ha basado en 1) un incremento de la fuerza comercial, 2) una mayor diversificación de producto y geográfica con especial hincapié en países desarrollados, y 3) el mantenimiento de una política de selección de aquellas oportunidades que generen valor a largo plazo.
- En este sentido, **Talgo trabaja actualmente en cerca de 20 oportunidades cuya adjudicación se espera para los próximos 24 meses, por un valor estimado total de 8,4 €b.**, de los cuales, c. 60% corresponden a oportunidades en Reino Unido y España.
- A cierre de 2019, Talgo había presentado ofertas por valor aproximado de 5,2 €b.** de los cuales c.3 €b corresponden al Proyecto de UK HS2.
- Adicionalmente a lo anterior, la compañía trabaja activamente en la monitorización de **oportunidades a medio y largo plazo en las que Talgo está posicionado con un valor aproximado de 6,0 €b.**

Índice de contenido

1. Resumen del año 2019
2. Principales magnitudes operativas
3. Pipeline de oportunidades identificadas
- 4. Resultados Financieros**
5. Conclusiones 2019 y perspectivas 2020

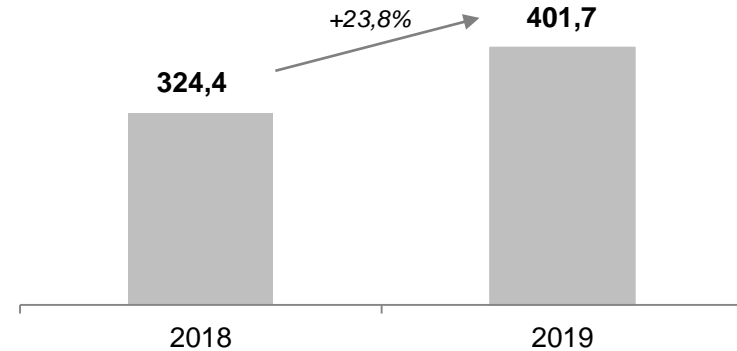
ANEXO



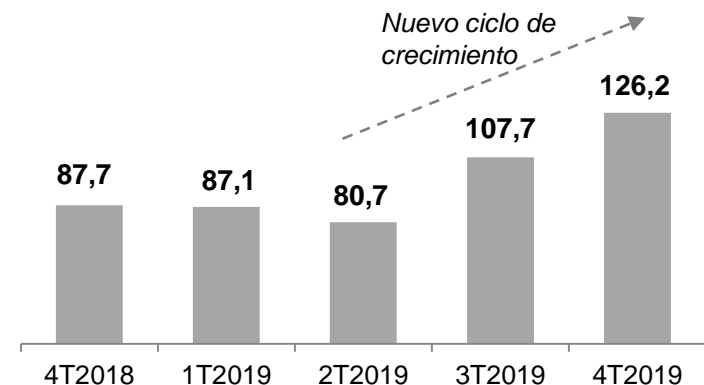
PyG – Incremento de la actividad industrial ya visible en 2019

- Los ingresos alcanzaron 401,7 €m en el año 2019 (+24% vs 2018), reflejan el incremento de la actividad industrial que consolida el nuevo ciclo de fabricación impulsado por los nuevos proyectos.
- A nivel trimestral, el 2T2019 supuso el punto de inflexión en términos de ingresos, desde el cual se comienzan a registrar **incrementos trimestrales de doble dígito, según lo esperado.**
- Actividad de fabricación:
 - ✓ **Impulso significativo en los proyectos**, liderado por el proyecto de España Renfe MAV y apoyado por las primeras fases de otras recientes adjudicaciones (DB y ENR) y de los proyectos de remodelación en España y EEUU.
 - ✓ En este sentido, todos los proyectos se están **ejecutando en línea con los calendarios establecidos con el cliente, garantizado con el demostrado know-how de la compañía.**
- Actividad de mantenimiento:
 - ✓ Continúan proporcionando generación de caja recurrente y estable con contratos a largo plazo.
 - ✓ Cumpliendo con éxito los KPIs de calidad y fiabilidad en todos los contratos, destacando los primeros **resultados positivos en el inicio de la actividad de mantenimiento de Meca-Medina.**

Ingresos – Acumulado (€m)



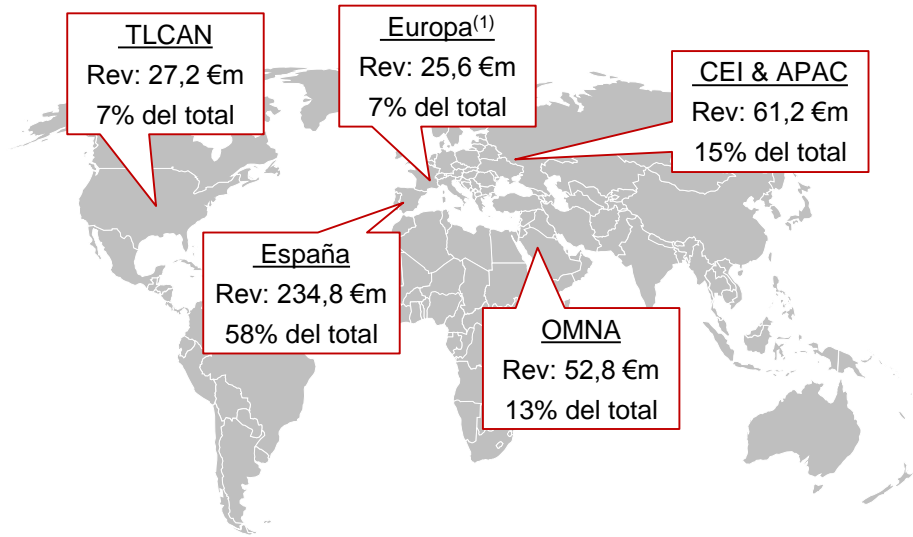
Ingresos – Evolución trimestral (€m)



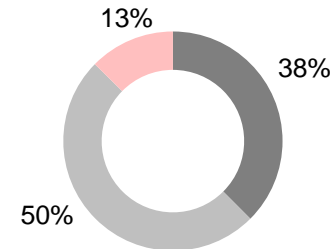
PyG – Diversificación geográfica como fundamento estratégico

- La actividad internacional representó el **42% de los ingresos de la Compañía en 2019**, principalmente apoyados por proyectos de mantenimiento en países CEI (Kazajstán, Uzbekistán y Rusia) y el proyecto de fabricación Meca-Medina.
- Si bien se espera que la actividad en España genere mayores ingresos en el corto plazo con el contrato de Renfe Alta Velocidad, **las recientes adjudicaciones en mercados internacionales consolidarán la internacionalización de Talgo en el medio y largo plazo**, cumpliendo así con las líneas estratégicas de la compañía.
- Por líneas de negocio, el **50% de los ingresos medios del Grupo⁽²⁾ provienen de la actividad de mantenimiento** (39% a FY2018). Si bien la ponderación ha incrementado por la menor actividad industrial en el último trienio, destaca la solidez del mantenimiento como una sólida generadora de actividad e ingresos.
- Por otro lado, la actividad de remodelaciones ha incrementado, impulsada por las recientes adjudicaciones en EEUU y España y aportando una **línea de ingresos con recurrencia y capacidad de crecimiento**.

Ingresos 2019 por área geográfica (€m)



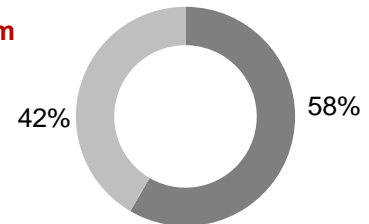
Por línea de negocio (media 2017-19):



- Fabricación
- Servicios de mantenimiento
- Equipos de mantenimiento y otros

Por área geográfica:

Total:
402 €m



- España
- Internacional

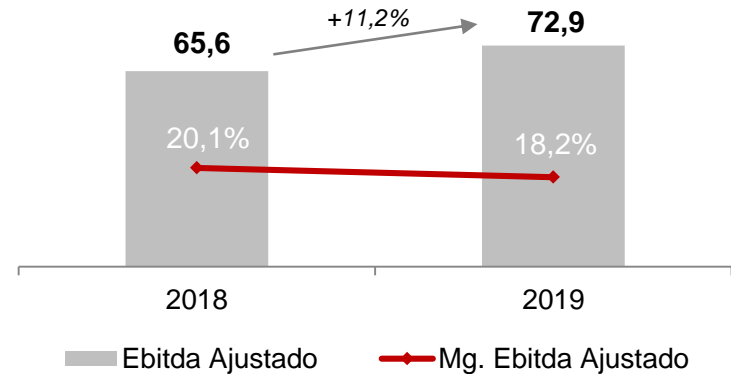
P&G – Los márgenes reflejan el *know-how* y la excelencia en la ejecución

- El Ebitda ajustado registrado en 2019 alcanzó los 73 €m (+11,2% vs. 2018), con un margen del 18%, reflejando así 1) la correcta ejecución de los proyectos; 2) la calidad de la cartera de pedidos; y 3) un mayor peso de la actividad de fabricación (40% de costes de aprovisionamientos sobre ingresos vs. 27% en 2018).

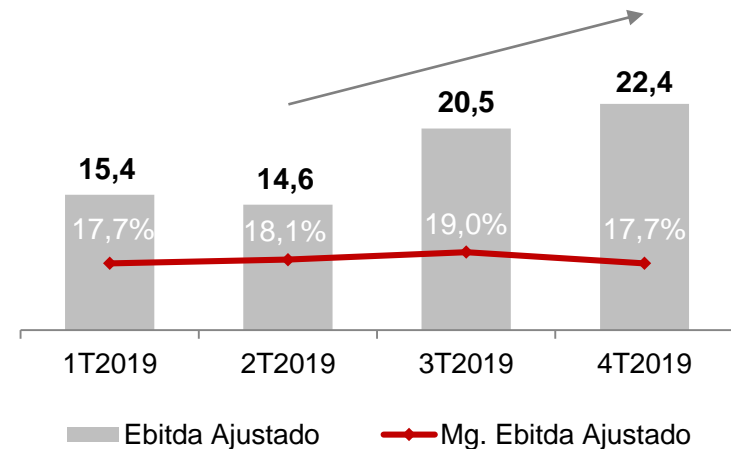
Los márgenes operativos registrados confirman las líneas estratégicas del equipo de gestión, basadas en la **selección de proyectos de alta calidad**, entendiendo como tal proyectos de riesgo limitado y rentabilidad adecuada, y el **control exhaustivo de los costes** para mantener la eficiencia.

- Los principales ajustes realizados en Ebitda incluye los siguiente:
 - ✓ Gastos no recurrentes, principalmente indemnizaciones y comisiones de avales financieros de los proyectos.
 - ✓ Ajuste de la NIIF 16 (2,3 €m en el período) con el objetivo de evitar distorsiones y conseguir comparabilidad con ejercicios anteriores.

Ebitda Ajustado (€m) y margen (%) – Acumulado



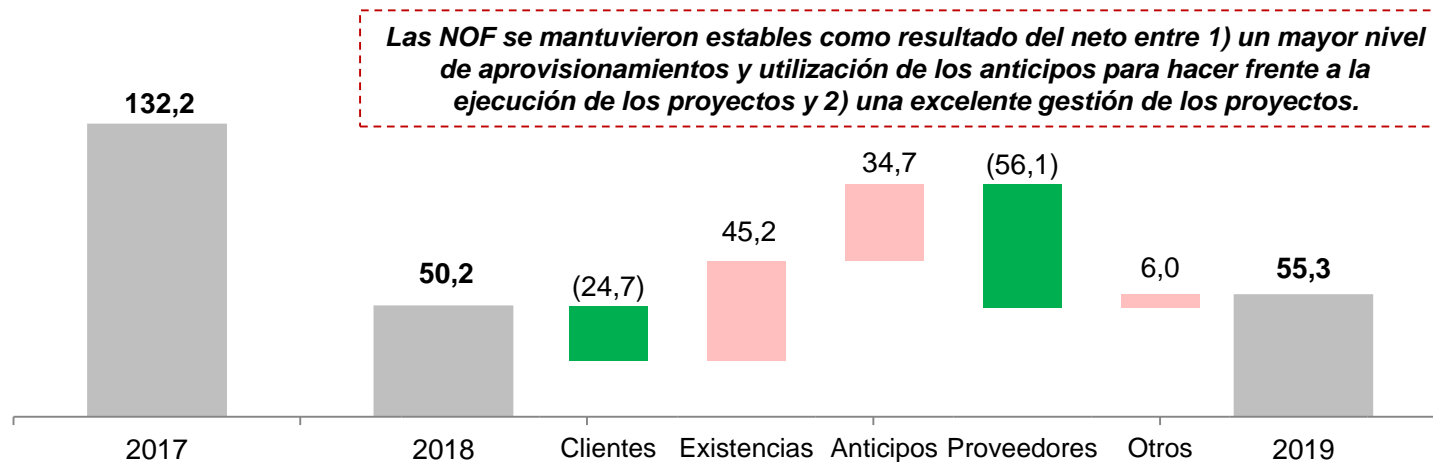
Ebitda Ajustado (€m) y margen (%) – QoQ



Estabilización de las NOF en línea con el inicio del ciclo de fabricación de los proyectos adjudicados en los últimos años

- Las NOF se mantuvieron estables durante el año en un nivel muy sostenido a pesar del incremento de actividad:
 - ✓ **Clientes y proveedores:** Cobros relevantes provenientes de los proyectos en últimas fases de fabricación (puesta en servicio y entrega). A su vez, la buena gestión de proveedores permitió a la compañía limitar la necesidad de uso de fuentes de financiación (propia o ajena) para los proyectos.
 - ✓ **Existencias:** aumento en el período que refleja la etapa inicial de los nuevos proyectos de fabricación, impulsados principalmente por el proyecto MAV de España Renfe.
 - ✓ **Anticipos de clientes:** consumo de anticipos recibidos en el proyecto de MAV España Renfe, mientras que adjudicaciones relevantes posteriores no comprendían anticipos, resultando así en un neto negativo.
- Las primeras fases de los proyectos se están financiando en gran medida con anticipos recibidos del cliente (63 €m en balance todavía) y mediante una correcta gestión de proveedores.

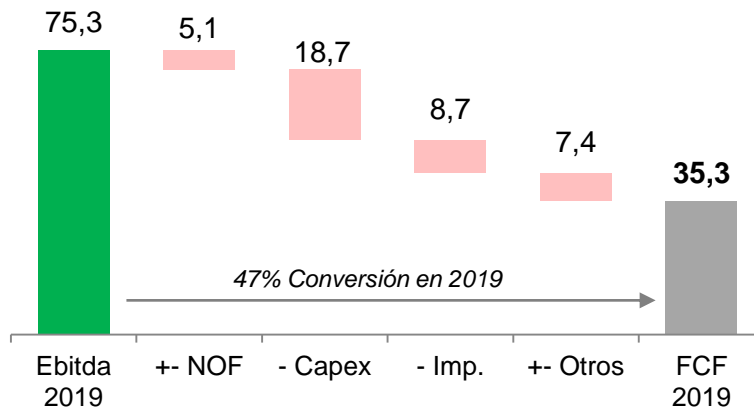
Necesidades Operativas de Fondos (€m)



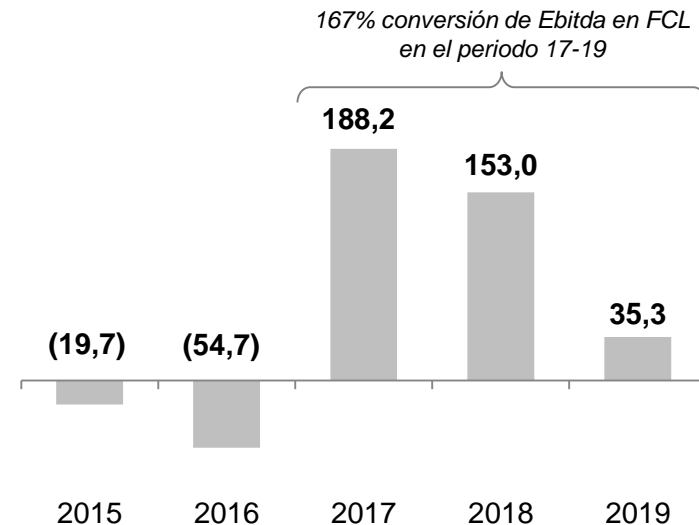
Buena generación de caja en un periodo marcado por éxitos comerciales y entrega de proyectos relevantes ejecutados en los últimos años

- En línea con lo indicado en los resultados 1S2019, el 2S2019 ha sido positivo en términos de generación de caja, revertiendo así los registros del primer semestre. El año 2019 por tanto ha estado marcado por:
 - ✓ El proceso de pruebas y entrega de proyectos en Oriente Medio, generadores de caja en sus ultimas fases.
 - ✓ Y el inicio de las fases de ensamblaje del proyecto de MAV España Renfe, consumidor de caja en el periodo, si bien los adelantos recibidos resulta en un óptimo perfil de caja del proyecto.
- El FCL generado por Talgo en el periodo 2017- 2019 (377 €m - 167% conversión Ebitda a caja) demuestra la calidad en la ejecución y el compromiso con las expectativas del cliente, **cumpliendo además con el ciclo de generación caja esperado para dicho periodo.**
- El Capex en el periodo ascendió a 18,7 €m**, en línea con lo esperado, de los cuales 10,8 €m corresponden a desarrollos en I+D+i (9,3 €m en nuevos productos) y 2,2 €m para incremento y adecuación de capacidad.

Conversión de Ebitda en FCL en 2019 (€m)



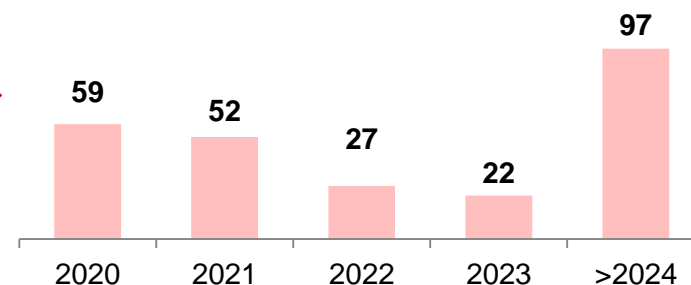
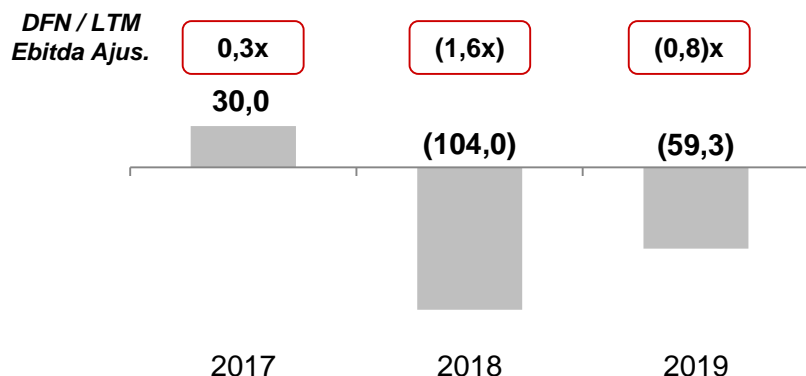
Flujo de Caja Libre para el periodo 2017-2019 (€m)



Sólido balance con fuerte capacidad de financiación y un perfil de vencimientos de deuda de largo plazo

Deuda Financiera Neta (€m)⁽¹⁾⁽²⁾

Deuda bancaria a L/P – Calendario de amortización (€m)



- Talgo cerró el año 2019 con más de 320 €m en caja (de los que 63 €m corresponden a anticipos de clientes), resultando así en un **balance sólido que le confiere una fuerte capacidad para financiar proyectos nuevos y futuros**.
- En 2019, la caja generada por la actividad (FCL) en los proyectos se destinó a cubrir servicio de la deuda relativos a los préstamos vivos a largo plazo y avales financieros, y el Programa de Recompra de acciones (58 €m en 2019).
- Aún con ello, **la Compañía cerró el año con una holgada posición neta de caja de 59 €m**.

Líneas de crédito comprometidas a junio 2019 (€m)

€m	2019
Deuda a largo plazo con vencimientos bullet	134
Deuda a largo plazo con amortización anual	93
Banco Europeo de Inversiones	30
Intereses devengados	-
Deuda Financiera Bruta	257

Deuda a largo plazo con un coste optimizado

Índice de contenido

1. Resumen del año 2019
2. Principales magnitudes operativas
3. Pipeline de oportunidades identificadas
4. Resultados Financieros
- 5. Conclusiones 2019 y perspectivas 2020**

ANEXO



Resultados satisfactorios del año 2019...

Outlook 3T2019

Resultados 2019

Desempeño del negocio

- Incremento de doble dígito en ingresos para el año, reflejando la mayor actividad industrial de los proyectos de fabricación.
- Mantenimiento: base estable y sólida ingresos.
- Fuerte actividad comercial: >1,3x ratio Book-to-Bill (2 años).



Incremento de ingresos del 24% en 2019.



Buen desempeño en todos los proyectos, destacando el buen comportamiento de los trenes en primer año del proyecto de Arabia-Saudí.



Nueva contratación por valor de 1.310 €m en 2018-2019 (1,8x ratio Book-to-Bill).

Rentabilidad

- Rentabilidad: Márgenes EBITDA Ajustados del 18% para 2019.



Margen Ebitda del 18% en 2019, reflejando la excelente ejecución de los proyectos.

Flujo de Caja y Estructura de Capital

- Evolución del Flujo de Caja neutro esperado para 2019. Ligeramente incrementada la posición de caja en 2019.
- Capex de c. 20 €m.



NOF estables en el periodo, con generación de FCL positiva. Si bien, la caja neta final fue menor por 1) decisión de financiación propia al inicio del proyecto de Alemania; y 2) cobros esperados en Arabia trasladados a 1T2020 (>98% cobrado a cierre 2019).



Capex de 18 €m en el periodo.

Remuneración al accionista

- Continuar con la ejecución del Programa de recompra en 2019



Correcta ejecución del Programa (63% ejecutado a cierre de 2019).

El año 2019 se concluye satisfactoriamente sobre las bases de importantes éxitos comercial, la excelente ejecución de los proyectos, la eficiente gestión de caja y el mantenimiento del compromiso con los accionistas

... y perspectivas para 2020 basadas en una gestión estratégica basada en la sostenibilidad del negocio a largo plazo

Desempeño del negocio	<ul style="list-style-type: none">✓ Fuerte crecimiento esperado en ingresos: c. 35% de la cartera de pedidos en el periodo 2020-2021.✓ Actividad comercial constante y selectiva: Objetivo >1,2x ratio Book-to-Bill medio en el periodo 2020-2021.
Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none">✓ Ebitda ajustado del c.16,5% para el año 2020.
Flujo de Caja y Estructura de Capital	<ul style="list-style-type: none">✓ Incremento significativo de la actividad de fabricación: Implementación de la estructura más eficiente que optimice el uso de caja. Existe un alto potencial de optimización de caja debido a las estructuras financieras favorables disponibles en algunos proyectos.✓ Mayor Capex: c. 40 €m para 2020, donde 11 €m corresponden a incremento de capacidad y 9 €m a nuevos desarrollos en IT con retornos futuros en eficiencia de costes.
Remuneración a los accionistas	<ul style="list-style-type: none">✓ Alto compromiso con los accionistas: Continuidad en la ejecución del Plan de Recompra de Acciones y finalización prevista en el año 2020¹.✓ Primera amortización prevista para el 1T2020².
ASG	<ul style="list-style-type: none">✓ Compromiso con una gestión sostenible y responsable socialmente: trabajando en línea con estándares GRI con el objetivo puesto en la neutralización del impacto medioambiental en el largo plazo.

Incremento esperado de la actividad industrial manteniendo una rentabilidad atractiva en línea con el mix de proyectos en cartera, con una gestión comprometida con la sostenibilidad y con los accionistas

Índice de contenido

1. Resumen del año 2019
2. Principales magnitudes operativas
3. Pipeline de oportunidades identificadas
4. Resultados Financieros
5. Conclusiones 2019 y perspectivas 2020

ANEXO



Anexo 1. Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Resultados (€m.)	2019	2018	Var. %
Importe neto cifra de negocios	401,7	324,4	23,8%
Otros ingresos	13,1	8,3	59,1%
Coste de aprovisionamientos	(162,6)	(88,2)	84,4%
Gastos de personal	(127,2)	(111,0)	14,6%
Otros gastos de explotación	(56,9)	(75,6)	(24,7%)
EBITDA	68,1	57,9	17,5%
<i>% margen</i>	16,9%	17,9%	
Ajuste IFRS 16	(2,3)	-	
Otros ajustes	7,2	7,6	(6,3%)
EBITDA ajustado	72,9	65,6	11,2%
<i>% margen</i>	18,2%	20,2%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(17,2)	(25,1)	(31,3%)
EBIT	50,8	32,8	54,8%
<i>% margen</i>	12,7%	10,1%	
Otros ajustes	7,2	7,6	(6,3%)
Amortización Avril/ViTtal	2,2	11,8	(81,2%)
EBIT ajustado	60,2	52,3	15,1%
<i>% margen</i>	15,0%	16,1%	
Costes financieros netos	(7,9)	(9,1)	(12,8%)
Beneficio antes de impuestos	42,9	23,7	80,7%
Impuesto	(4,5)	(6,0)	(0,3)
Beneficio del ejercicio	38,4	17,7	116,6%
Beneficio ajustado	40,1	26,6	50,7%

Anexo 2. Balance de situación

Balance	2019	2018
ACTIVO NO CORRIENTE	249,9	241,9
Inmovilizado material e inmaterial	106,0	99,3
Fondo de comercio	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	31,5	30,2
ACTIVO CORRIENTE	632,9	662,3
Existencias	129,8	84,6
Activos no corrientes mantenidos para la ver	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	165,1	189,8
Otros activos corrientes	12,5	4,2
Efectivo y equivalentes al efectivo	325,6	383,7
TOTAL ACTIVO	882,9	904,2

Balance	2019	2018
PATRIMONIO NETO	291,7	328,1
Capital social	41,1	41,1
Prima de emisión	6,8	6,8
Otras reservas	3,2	2,9
Ganacias acumuladas	303,2	281,4
Otros instrumentos de patrimonio	(62,6)	(4,0)
PASIVOS NO CORRIENTES	273,3	331,0
Deudas con entidades de crédito	198,7	265,6
Provisiones a largo plazo	44,2	37,1
Otras deudas financieras	20,8	19,4
Otros pasivos no corrientes	9,6	8,8
PASIVOS CORRIENTES:	317,9	245,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	244,9	223,5
Deudas con entidades de crédito	58,6	12,3
Otras deudas financieras	7,2	4,5
Provisiones para otros pasivos y otros	7,2	4,9
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	882,9	904,2

Anexo 2. Balance de situación (2)

Deuda financiera (€m)	2019	2018
Deudas con entidades de credito L/P	198,7	265,6
Deudas con entidades de credito C/P	58,6	12,3
Arrendamientos financieros	8,9	1,5
Efectivo y equivalentes al efectivo	(325,6)	(383,7)
Deuda financiera neta	(59,3)	(104,4)
EBITDA ajustado LTM	72,9	65,6
Deuda financiera neta / EBITDA aj LTM	(0,81)	(1,59)

NOF (€m)	2019	2018
Existencias	129,8	84,6
Activos no corrientes mantenidos para la ver	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	165,1	189,8
otros activos corrientes	12,5	4,2
Proveedores y otras cuentas a pagar (exclui	(181,6)	(125,5)
Anticipos de clientes	(63,3)	(97,9)
Provisiones para otros pasivos	(7,2)	(4,9)
Necesidades Operativas de Fondos	55,3	50,2

Anexo 3. Estado de Flujos de Efectivo

Flujo de caja (€m)	2019	2018
Resultado después de impuestos	38,4	17,7
Impuesto de sociedades	4,5	6,0
Amortización/depreciación	15,8	22,8
Ingresos financieros/Gastos financieros	8,3	8,7
Otros ajustes al resultado	(6,5)	4,0
Variación del fondo de maniobra	1,7	103,2
FC después de variaciones de circulante	62,1	162,4
Intereses cobrados/pagados, neto	(7,1)	(7,8)
Provisiones y pensiones	0,0	0,0
Impuestos pagados	(8,7)	(2,8)
Otros cobros y pagos	0,0	0,0
Efectivo neto actividades de explotación	46,3	151,7
Inversiones	(23,3)	(9,6)
(Cancel. de préstamos) / nueva deuda	(22,3)	1,6
Adquisición de autocartera / Pago divid.	(58,9)	(3,3)
FC actividades de financiación	(81,2)	(1,6)
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	(58,2)	140,5
Efectivo, equivalentes a inicio del periodo	383,7	243,2
Efectivo, equivalentes a final del periodo	325,5	383,7

Talgo