



Presentación de Resultados 2024

28 de febrero de 2025

Talgo

Disclaimer



Esta presentación ha sido elaborada y emitida por Talgo, S.A. (la "Empresa") con el único propósito aquí expresado. Por lo tanto, ni esta presentación ni ninguna de la información aquí contenida constituye una oferta, venta o intercambio de valores, invitación a comprar, vender o intercambiar acciones de la Compañía o sus subsidiarias o cualquier consejo o recomendación con respecto a dichos valores.

El contenido de esta presentación es puramente informativo y las declaraciones que contiene reflejan ciertas declaraciones a futuro, expectativas y pronósticos sobre la Compañía y/o sus subsidiarias, operaciones, gastos de capital o estrategia de la Compañía y/o sus subsidiarias, o datos económicos en el momento de su elaboración. Estas expectativas y previsiones no son en sí mismas garantías de desempeño futuro, operaciones, gastos de capital, estrategia o datos económicos ya que están sujetas a riesgos (incluidos los identificados en los documentos presentados por la Sociedad ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores), incertidumbres y otros factores importantes (incluidos los económicos o industriales, la liquidez y el financiamiento, las tendencias de los mercados de capitales, los cambios tecnológicos, los regulatorios, gubernamentales, ambientales, legales y tributarios y comerciales) más allá del control de la Compañía y/o sus subsidiarias que podrían resultar en hechos materiales diferentes a los contenidos en estas declaraciones. Salvo que lo exija la ley aplicable, la Compañía no actualizará ni revisará ninguna declaración, expectativa y pronóstico a futuro contenidos en esta presentación.

Este documento contiene información que no ha sido auditada ni revisada por ningún tercero independiente. En este sentido, esta información está sujeta y debe leerse junto con toda otra información disponible públicamente.

Además de la información financiera preparada bajo NIIF, esta presentación incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento ("APMs") 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 APM (MAR) utilizadas en la Presentación concilian las cifras con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para más información al respecto, consultar el apartado de APMs de las Cuentas Anuales Consolidadas de Talgo 2023, o en la página web <https://www.talgo.com/inversores/es/>.

Este aviso legal debe ser tomado en consideración por todas las personas o entidades a quienes va dirigido este documento y por quienes consideren que deben tomar decisiones o emitir opiniones relacionadas con los valores emitidos por la Compañía.

La Compañía, sus subsidiarias, sus directores, representantes, asociados, gerentes, socios, empleados o asesores no ofrecen ninguna garantía en cuanto a la imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información o las opiniones o declaraciones expresadas en este documento. Ninguna de esas personas acepta responsabilidad alguna por esta información, la exactitud de las estimaciones aquí contenidas o el uso no autorizado de la misma..



Índice de contenido

- 1. Resumen Ejecutivo**
2. Otros materiales
 - I. Desempeño del negocio
 - II. Resultados financieros

ANEXO

Resumen Ejecutivo



Desempeño del negocio

- **La sostenibilidad sigue siendo un pilar fundamental**, y actualmente se está diseñando un plan para abordar la reducción de las emisiones netas de carbono para 2030.
- **Sólida actividad de fabricación**, destacando en proyectos tanto nacionales como internacionales, especialmente en Europa.
- **Ejecución eficiente** de los proyectos y **optimización** de la capacidad industrial como principales retos operativos a los que nos enfrentamos.
- **Fuerte impulso comercial**, con muchas oportunidades en el horizonte, aprovechando el excelente posicionamiento de nuestros productos.

Resultados Financieros

- **Ingresos récord** registrados en 2024, alcanzando 669,2 €m
- EBITDA impactado significativamente por la penalización de 116 €m de Renfe, resultando en un beneficio neto negativo en el ejercicio.
 - Impacto registrado sin impacto en caja.
 - EBITDA excluyendo penalizaciones alcanzó 70 €m (10.5% mg).
- **La DFN aumentó durante este período debido a las altas NOF**, principalmente por trabajos en curso en proyectos y retrasos en los cobros de efectivo esperados, particularmente de Renfe.

Perspectivas para 2025

- Se espera que la fuerte actividad industrial, respaldada por una sólida cartera de pedidos, mantenga **altos niveles de ingresos en 2025**.
- **Estabilización de NOF y DFN**, alineándose con los calendarios de ejecución de proyectos en curso y adjudicación de nuevos contratos.
- Se prevé que la entrada de pedidos para 2024 mantenga el **fuerte impulso comercial** de Talgo, capitalizando las oportunidades en curso.

2024

Accidentalidad	10,19¹
Gravedad	0,19¹
Adjudicaciones	619 €m
Cartera de pedidos	4.173 €m

2024

Ingresos	669,2 €m
EBITDA	(46,7) €m
EBITDA ex-penalizaciones	69,9 €m (10,5%)
DFN	404 €m

2025

Ingresos	> 600 €m
EBITDA Mg.	c. 11,0%
DFN/EBITDA	c. 4,0x²
Adjudicaciones	> 1,0x³

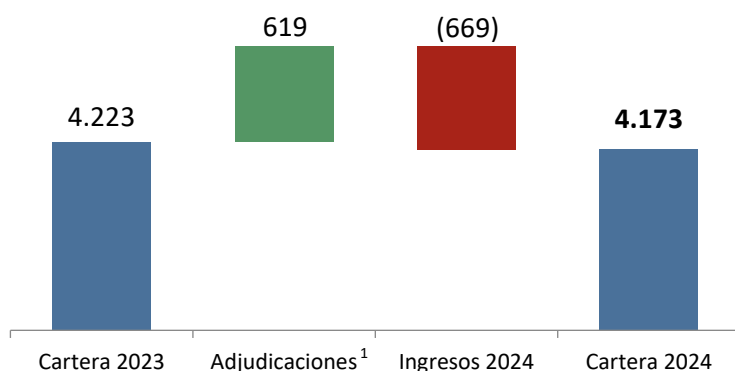
1) Ratio de accidentalidad: Incluye Talgo España FTEs . Accidentes industriales por millón de horas hombre trabajadas. FTEs (Full Time Equivalent Employees o Equivalente de Empleado a Tiempo Completo).
2) DFN a EBITDA ajustado de los últimos 12 meses (LTM). DFN excluye los anticipos reembolsables con entidades de la Administración Pública Española relativos a I+D, que no se considera deuda financiera.
3) Ratio Book to bill : Volumen de nuevos pedidos sobre ingresos obtenidos en los últimos doce meses.

Desempeño del negocio (I/II)

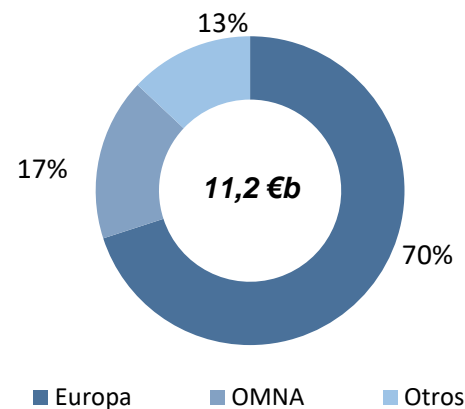


- Las recientes adjudicaciones garantizan la **visibilidad industrial y la estabilidad económica** con cláusulas de indexación que mitigan los riesgos de inflación.
 - Ingresos récord alcanzados en el ejercicio 2024.
 - Proyectos Selectivos: Enfoque en proyectos con cláusulas de indexación y perfiles de flujo de caja positivos.
- Posicionamiento de mercado y demanda para liderar el **impulso y las oportunidades comerciales**:
 - Posicionamiento del Producto: **Las recientes adjudicaciones consolidan la posición de Talgo en el mercado de viajeros ferroviario**, con tecnología homologada y operada en mercados clave europeos.
 - Fuerte demanda: **Gran demanda en Europa y OMNA**, donde la tecnología de Talgo ha demostrado su éxito.
 - Oportunidades comerciales: Impulso comercial reforzado con **oportunidades por valor de 11,2 €b**.
 - Operadores privados: **La entrada de operadores privados en Europa ofrece oportunidades** para que las tecnologías eficientes en coste y energía brinden experiencias superiores al consumidor.
- Las soluciones de larga distancia están muy demandadas por su **impacto en la reducción de emisiones de carbono y la eficiencia energética** en comparación con otras alternativas de transporte.

Adjudicaciones 2024 (€m)



Cartera 2024 (€m)



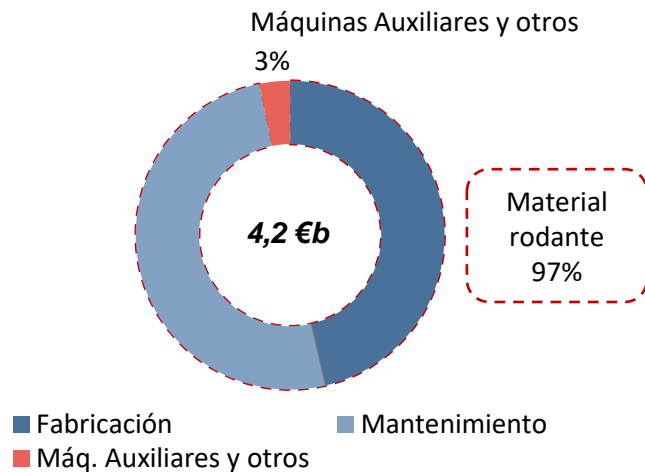
1) Incluye ajustes en los proyectos de Mantenimiento derivados principalmente de las actualizaciones de los precios de Mantenimiento y de las estimaciones de kms circulados.

Desempeño del negocio (II/II)



- La **cartera de pedidos alcanzó los 4,2 €b** en diciembre de 2024:
 - **Alrededor del 50% de esta cartera de pedidos corresponde a proyectos de fabricación**, principalmente de coches de pasajeros que utilizan la vanguardista plataforma Talgo 230, diseñada específicamente para los mercados de larga distancia.
 - **Más del 80% de la cartera de pedidos se compone de proyectos internacionales**, con especial foco en el mercado europeo.
- La **capacidad de producción actual de Talgo está bien dimensionada para satisfacer las demandas de proyectos nuevos y existentes en tiempo y forma**. Sin embargo, la compañía está explorando oportunidades de crecimiento industrial para abordar la fuerte demanda del mercado, siempre con **foco en la eficiencia y la rentabilidad**.

Cartera de pedidos 2024 (€m)



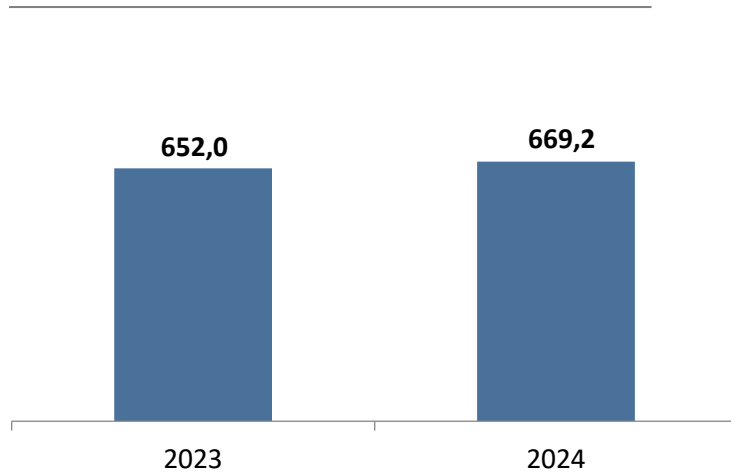
Principales proyectos en cartera

Proyecto	País	Alcance	Cartera
DB	Alemania	79 composiciones Talgo 230	Fabricación
DSB	Dinamarca	16 composiciones Talgo 230	Fabricación
Renfe	España	MAV/AV/Coches	Mantenimiento
SRO	Arabia Saudí	Trenes MAV	Mantenimiento
KTZ	Kazajistán	Coches de pasajeros	Mantenimiento

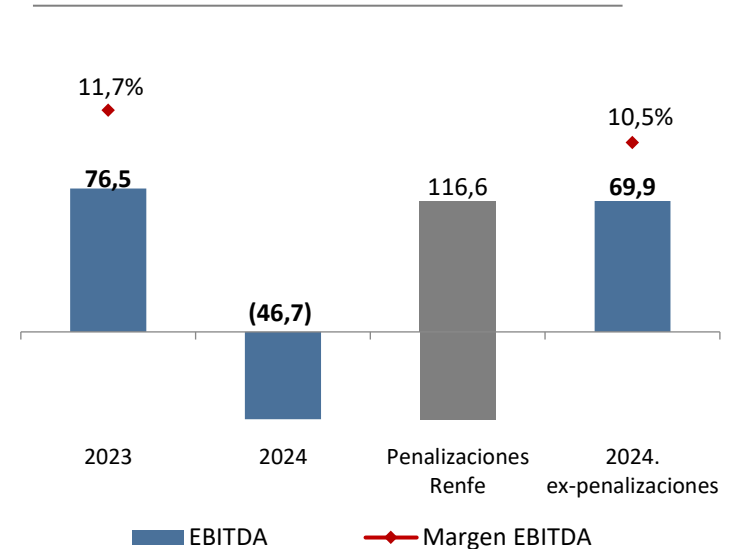
Principales magnitudes financieras – PyG



Ingresos (€m)



EBITDA (€m) y margen (%)



- Los ingresos ascendieron a **669,2 €m en 2024**, impulsados por una fuerte actividad de fabricación respaldada por una sólida cartera de pedidos.
- Los principales contribuyentes a los ingresos de fabricación en el periodo fueron los proyectos de DB (Alemania), DSB (Dinamarca) y las cabezas motrices de Renfe (España), apoyados por los **ingresos recurrentes en la actividad de mantenimiento y remodelaciones**.
- La rentabilidad del periodo se vio significativamente impactada por el **reconocimiento de las penalizaciones impuestas por Renfe** por el proyecto de fabricación de 30 trenes MAV:
 - Importe registrado durante 2024 debido a un cambio prospectivo en la estimación de la probabilidad.
 - Talgo se ha mostrado consistentemente en desacuerdo con el importe total, justificando desde el principio los retrasos registrados como debidos a causas de fuerza mayor y factores ajenos a Talgo.
- Los sobrecostes en el proceso de entrega de los trenes de Renfe también impactaron en el EBITDA de 2024. Al cierre del ejercicio se habían entregado 27 trenes, y las unidades restantes estaban pendientes de pruebas.

Nota: Remitirse a las Cuentas Anuales de 2024 de la Sociedad para consultar el texto íntegro relativo a las sanciones de Renfe, como única versión válida a este respecto.

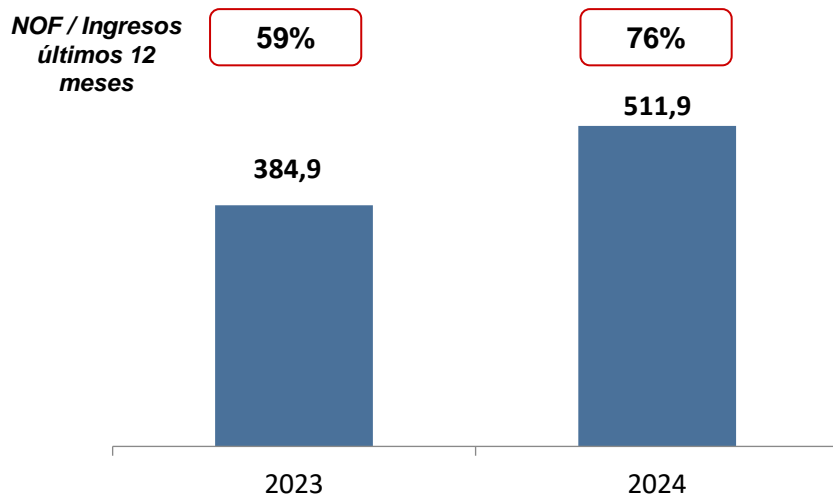
Principales magnitudes financieras – Balance



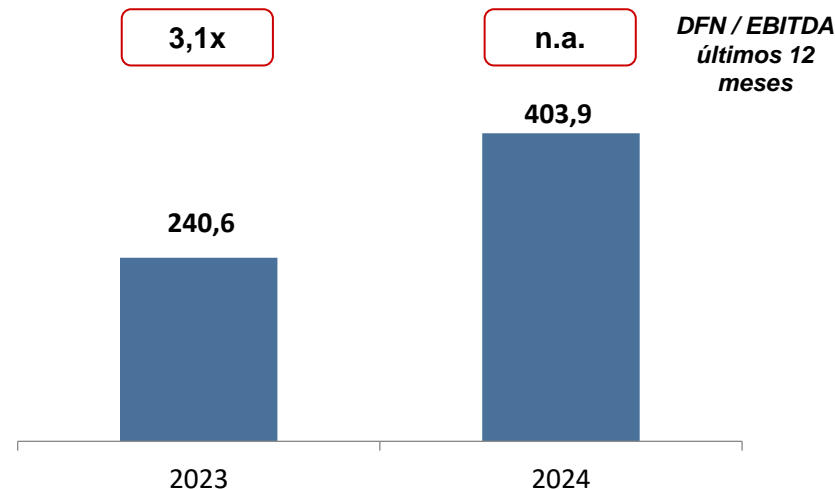
- Las Necesidades Operativas de Fondos aumentaron en el periodo, impulsadas principalmente **por una fuerte actividad de fabricación, pendientes de alcanzar los hitos de cobro.**
- El saldo de clientes y cuentas a cobrar corresponde principalmente a los trabajos en curso,** que representaron la principal variación de NOF en el periodo.
- Los cobros previstos para 2024, principalmente relacionados con el proyecto de fabricación de 30 trenes MAV se retrasaron.
- Como resultado, el flujo de caja operativo fue negativo en el periodo y la **DFN aumentó hasta alcanzar los 404 €m.**
- El **sólido balance de Talgo** garantiza la financiación adecuada de los proyectos de fabricación en curso con **aproximadamente 300 €m de efectivo** y capacidad de crédito disponible.

	2024	2023
Necesidades Operativas de Fondos	512 €m 76% ²	385 €m 59% ²
Deuda Financiera Neta ¹	404 €m n.a. ³	241 €m 3,1x ³
Flujo de caja operativo	(123) €m	(114) €m

Necesidades Operativas de Fondos (€m)



Deuda Financiera Neta¹ (€m)



1) La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades de la Administración Pública española relacionados con la I+D, que no se consideran deuda.
 2) Necesidades Operativas de Fondos sobre Ingresos de los últimos doce meses.
 3) Deuda Financiera Neta sobre EBITDA de los últimos doce meses.

Revisión objetivos 2024 y perspectivas 2025



	Objetivos 2024	Desempeño 2024	Perspectivas 2025
Rentabilidad	✓ EBITDA: c. 11,5%	✗ EBITDA negativo (10,5% EBITDA ex-penalización)	c. 11% EBITDA
Estructura de capital	✓ NOF: Incremento ³	✓ Aumento de NOF	Recuperación parcial impulsada por anticipos de nuevos proyectos ³
	✓ DFN: 4,0-5,0x EBITDA	✗ 5,8x EBITDA	c. 4,0x EBITDA
	✓ Capex: c. 30 €m ¹	✓ 13 €m ¹ (+35 €m I+D)	25 €m ¹ (+30 €m I+D)
Desempeño del negocio	✓ Ejec. de cartera 23-24: c. 48% ²	✓ c. 48% ² in 2023-24	Ingresos > 600 €m
	✓ Ratio Book-to-Bill ratio: >1,0x	✗ 0,9x Book-to-Bill	> 1,0x



1) Capex recurrente (las inversiones en I+D incluyen principalmente el desarrollo de nuevas plataformas).
 2) Sobre cartera de pedidos 2022 (2.748 €m).
 3) Medido en % sobre ingresos.

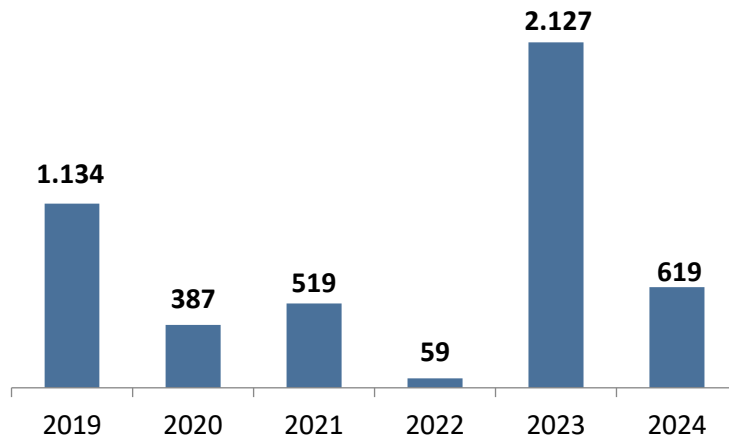


Índice de contenido

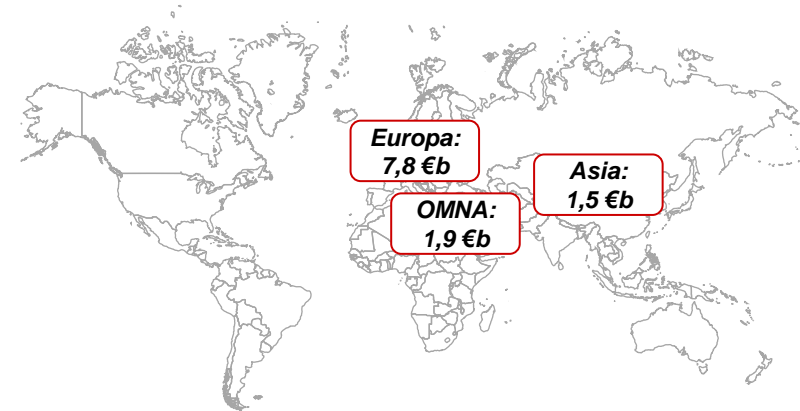
1. Resumen Ejecutivo
- 2. Otros materiales**
 - I. Desempeño del negocio**
 - II. Resultados financieros

ANEXO

Nuevos pedidos (€m)



Oportunidades comerciales Talgo – Principales objetivos para 2025-2026¹

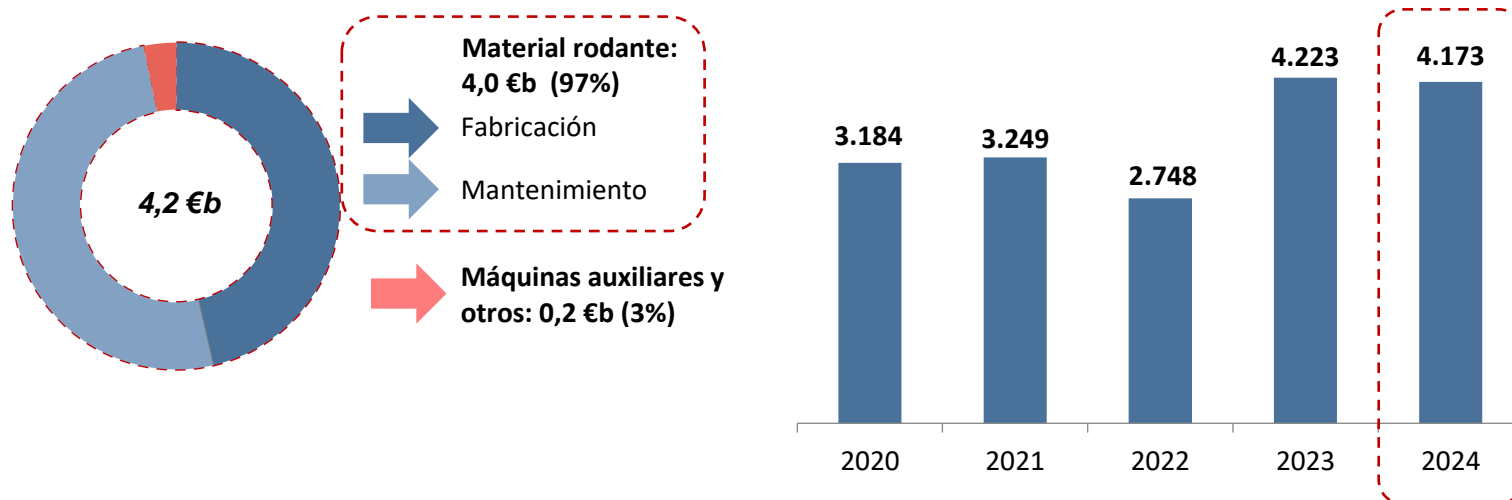


- La entrada de pedidos de Talgo ascendió a 619 €m en 2024, y comprende principalmente:
 - Proyectos de fabricación por valor aproximado de 260 €m, principalmente trenes ENR (Egipto).
 - Proyectos de mantenimiento por un valor aproximado de 300 €m, que incluyen nuevos proyectos y actualizaciones de precios de proyectos existentes.
 - Remodelación y mantenimiento, principalmente ampliación del proyecto de remodelación en EE.UU (Metrolink).
- Talgo actualmente apunta a **oportunidades para los próximos 24 meses por un valor de 11,2 €b**.
 - Las 5 principales oportunidades ascienden a 5 €m y comprenden tanto proyectos de alta velocidad como intercity.
 - Los países europeos son el principal mercado objetivo, ya que representan el 70% de la cartera actual.
 - Los segmentos de alta velocidad e intercity (larga distancia) representan el 60% y el 40% de las oportunidades.
 - Las tendencias actuales del transporte hacia la descarbonización benefician a los segmentos intercity, en los que Talgo está muy bien posicionado en los mercados objetivo.

(1) Mercado accesible. El pipeline puede experimentar modificaciones tanto en los períodos de licitación como en su alcance. Estimaciones basadas en la información disponible. Mantenimiento sujeto a disponibilidad.

Resumen cartera de pedidos

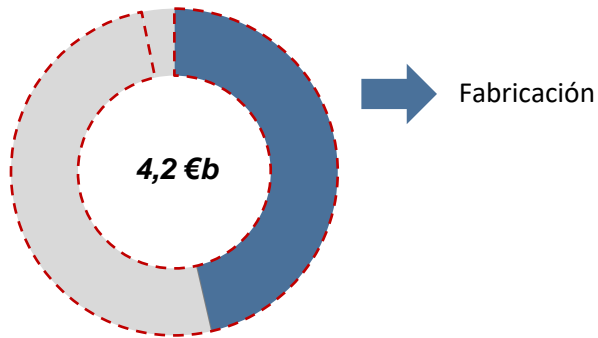
Cartera de pedidos 2024



- La cartera de pedidos de Talgo ascendía a 4,2 €b en diciembre de 2024:
 - La cartera de pedidos está bien equilibrada entre la fabricación (garantiza un fuerte crecimiento de los ingresos con un calendario de ejecución que abarca 2 a 5 años) y el mantenimiento (que genera efectivo e ingresos recurrentes).
 - Más del 80% de la cartera corresponde a proyectos internacionales, reflejando el proceso de internacionalización.
- Los proyectos de fabricación actualmente en cartera consisten principalmente en ampliaciones de contratos con menor riesgo de ejecución.
- Representando aproximadamente la mitad de la cartera de pedidos, las actividades de mantenimiento impulsan la estabilidad y proporcionan un flujo de caja fiable, ampliándose la flota instalada a medida que se hacen nuevas entregas.
- Aunque de menor volumen, los proyectos de equipos de mantenimiento son una línea de negocio estratégica rentable, que ofrece sinergias comerciales que facilitan el acceso a nuevos clientes.

Desglose de la cartera de pedidos – Proyectos de fabricación

Cartera de pedidos FY-2024



Alta Velocidad

- Trenes MAV de Renfe (España) – c. 900 €m:
 - Fabricación de 30 trenes MAV "Avril" y mantenimiento por un periodo de 30 años¹.
 - **El proceso de entrega comenzó en abril 2024.**
- Cabezas motrices Renfe MAV (España) – c. 160 €m:
 - Fabricación de 26 cabezas motrices de Muy Alta Velocidad y el mantenimiento de 13 trenes y opción por 12 unidades adicionales.
 - **En ejecución.**

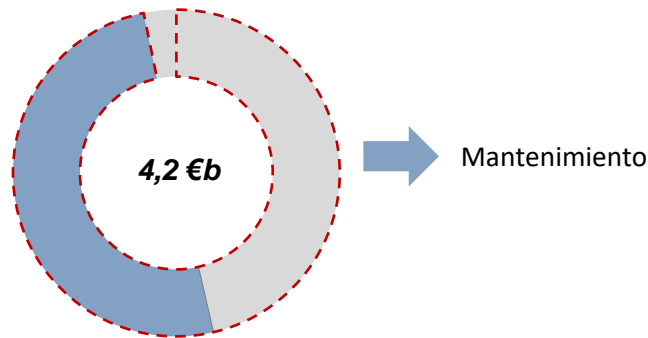
Larga distancia (intercity)

- DB Talgo 230 km/h (Alemania) – c. 2.100 €m:
 - Contrato de hasta 100 trenes Talgo 230.
 - Pedido en ejecución de 79 trenes. **Primeras unidades en actividades de pruebas.**
- DSB Talgo 230 (Dinamarca) – 350 €m:
 - Contrato para una inversión máxima de 500 €m.
 - Pedido **en ejecución** para 16 composiciones, asistencia técnica para el mantenimiento y materiales.
- ENR trenes nocturnos (Egipto) – 280 €m:
 - Contrato para la fabricación y mantenimiento de 7 trenes nocturnos Talgo. **Fase de ingeniería.**

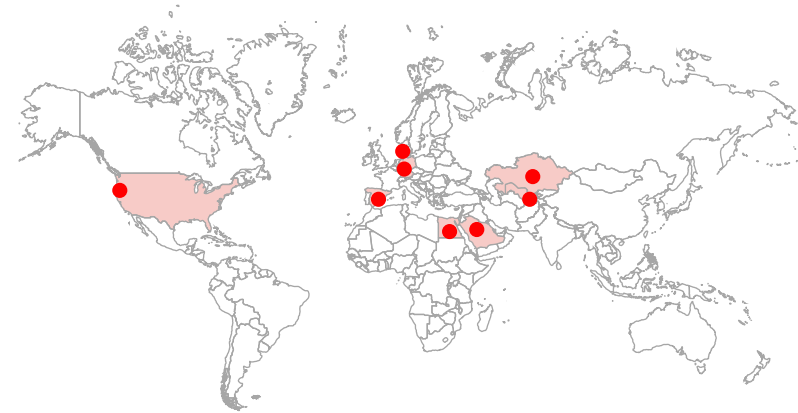
(1) El mantenimiento se realizará a través de una JV Talgo/RENFE

Desglose de la cartera de pedidos – Proyectos de mantenimiento

Cartera de pedidos 2024



Localización de los contratos de mantenimiento

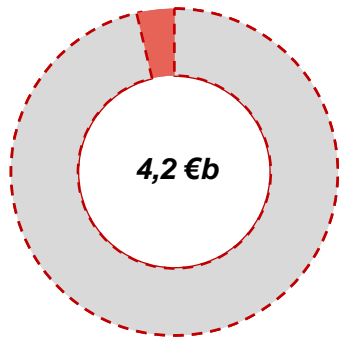


- Durante 2024, los nuevos **trenes MAV Avril de Renfe** (27 de los 30 que componen la flota) comenzaron a operar comercialmente, demostrando una **mejora significativa en el rendimiento** durante los primeros meses de operación.
- **Talgo cuenta actualmente con una base instalada de más de 3.000 vehículos** mantenidos durante 2024, que prestan servicios satisfactorios y contribuyen a los ingresos recurrentes.
 - La antigüedad media de la cartera de mantenimiento es de aproximadamente 13 años, lo que proporciona visibilidad de los ingresos a largo plazo.
 - Todos los contratos están indexados a la inflación, lo que brinda protección contra la volatilidad de los precios.
 - Las actividades de mantenimiento contribuyen de manera confiable al flujo de caja y son poco intensivas en capital.
 - Se espera que la flota actualmente en mantenimiento aumente en los próximos años.

Desglose de la cartera de pedidos – Máquinas auxiliares y otros



Cartera de pedidos 2024



Máquinas auxiliares y otros



Proyectos de revisión y remodelación en España

- Conversión de trenes nocturnos – 107 €m:
 - Conversión de composiciones Talgo S7.(1)
 - 156 coches (13 composiciones) con opción a 72 coches adicionales (6 composiciones).
 - **En ejecución.**
- Remodelación de composiciones Talgo 250 HS - 35 €m:
 - Actividades de remodelación y actualización de 44 composiciones de trenes de alta velocidad.
 - **En ejecución.**

Proyectos de revisión y remodelación en USA

- Remodelación de Metrolink – c. 75 \$m:
 - Remodelación de hasta 121 vehículos con un pedido inicial de 50 vehículos.
 - **En ejecución.**
- Remodelación de LACMTA – 73 \$ m:
 - Actividades de reparación y revisión de 74 vagones de la Línea Roja.
 - **El proyecto finalizó tras comunicación de terminación de contrato recibida del cliente en 2022.** Obras detenidas a la espera de resolución.
 - **Actualmente en proceso de litigio.**

1) Talgo "coches nocturnos"



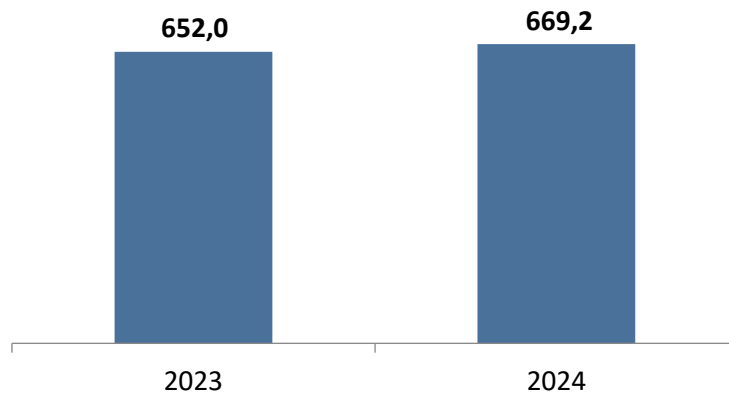
Índice de contenido

1. Resumen ejecutivo
- 2. Otros materiales**
 - I. Desempeño del negocio
 - II. Resultados financieros**

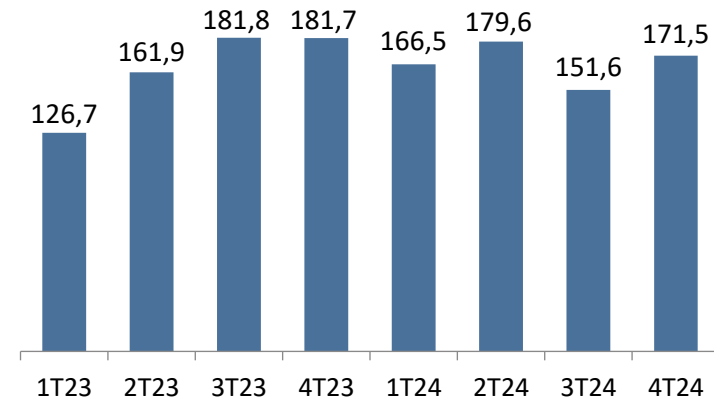
ANEXO

Pérdidas y ganancias - Ingresos

Ingresos (€m)

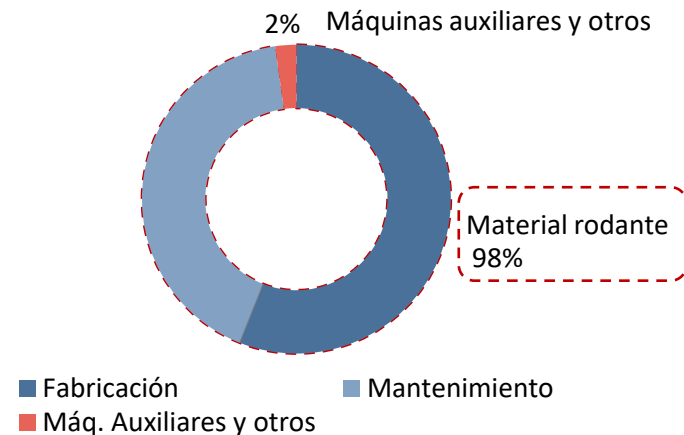


Ingresos trimestrales (€m)



- Los ingresos aumentaron en 2024 hasta los 669 €m, reflejando de una actividad de fabricación acorde con los calendarios previstos.
- Este incremento es mayor si se excluyen los ingresos y márgenes extraordinarios reconocidos en 2023 por las extensiones de proyectos de DB y DSB.
- Los principales contribuyentes a los ingresos en fabricación durante el período fueron DB (Alemania), DSB (Dinamarca) y las cabezas motrices de Renfe (España).
- Los ingresos de mantenimiento representan aproximadamente el 40% de los ingresos totales, siendo España, Saudi y Kazajistán los principales contribuyentes.

Ingresos por línea de negocio ¹

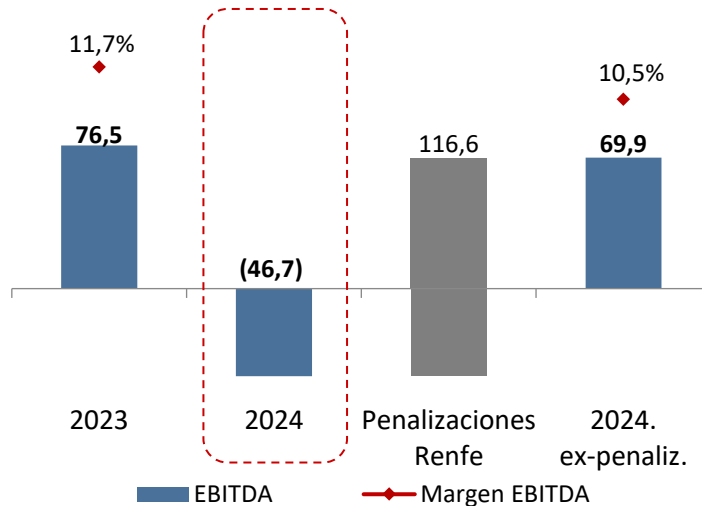


(1) Calculado como media de los ingresos a 12 meses registrados en el periodo FY-2022 a FY-2024.

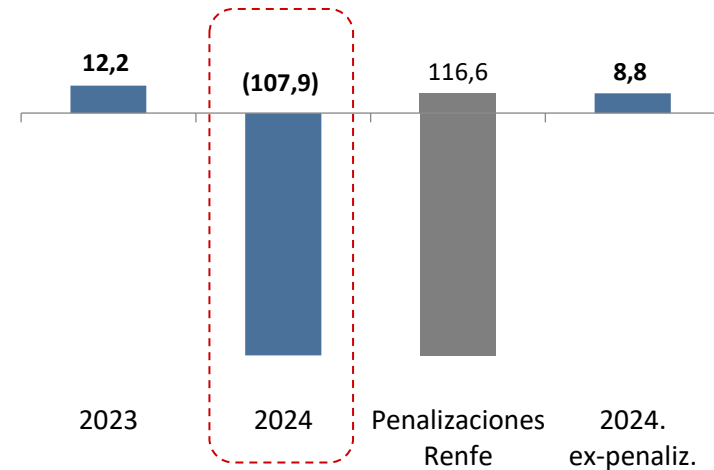
Pérdidas y ganancias – EBITDA y Beneficio Neto



EBITDA (€m) y margen (%)



Beneficio neto (€m)



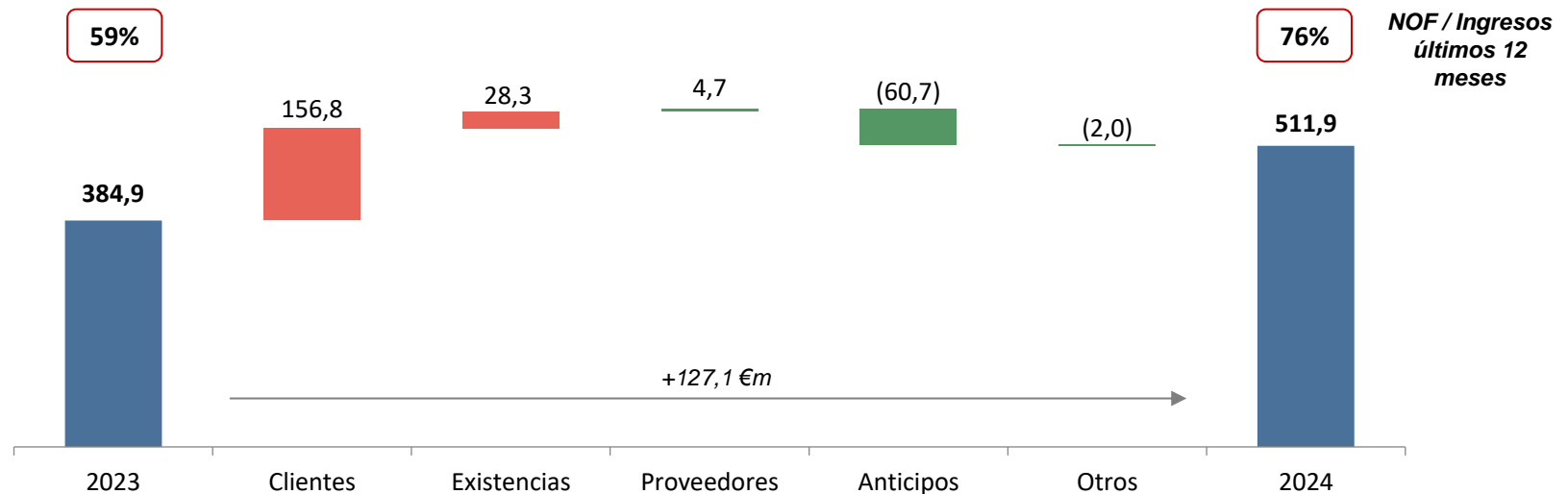
- El EBITDA de 2024 fue negativo en (46,7) €m. **Excluidas las penalizaciones, alcanzó los 69,9 €m, con un margen del 10,5%.**
- **El EBITDA de Talgo en 2024 se vio significativamente impactado por el registro de penalizaciones relacionadas con el proyecto para la fabricación de 30 trenes MAV para Renfe.**
 - En julio de 2022, Renfe comunicó a Talgo el inicio del Expediente de Penalizaciones. A lo largo de 2022 y 2023 se mantuvieron comunicaciones en las que Talgo presentó diversos informes manifestando su disconformidad con las penalizaciones, alegando justificaciones de fuerza mayor y factores exógenos no imputables a Talgo.
 - En el segundo semestre de 2024, Renfe comunicó el rechazo de las justificaciones aportadas y confirmó la aplicabilidad de las sanciones, cerrando así el Expediente de Penalizaciones.
 - Talgo considera estos últimos acontecimientos como un cambio sustancial en el riesgo y la consiguiente probabilidad de hacer frente a las sanciones. En consecuencia, Talgo registró una provisión por el importe total de la sanción máxima.
 - En cualquier caso, y sin perjuicio de la provisión registrada, Talgo mantiene los argumentos técnicos y jurídicos que sustentan los retrasos provocados por factores no imputables a la empresa. Talgo buscará alcanzar una solución que proteja sus intereses y los de sus accionistas, reservándose el derecho de acudir a los tribunales si fuera necesario.

Balance – Necesidades Operativas de Fondos



- **Las Necesidades Operativas de Fondos (NOF) aumentaron en 2024 hasta alcanzar los 511,9 €m.** El fuerte reconocimiento actual de ingresos, impulsado principalmente por los proyectos de fabricación en fase de montaje, aumenta temporalmente la intensidad de las Necesidades Operativas de Fondos.
- **Las variaciones de NOF reflejan fases industriales normales** en el negocio y corresponden principalmente a existencias y trabajos en curso (cuentas por cobrar), que se registran en el balance hasta que se entrega el proyecto correspondiente.
- Además, **se retrasaron ciertos cobros previstos inicialmente para 2024**, principalmente los relacionados con hitos de entrega del proyecto de fabricación de MAV en España (Renfe).
- Como resultado, **el flujo de caja operativo fue negativo durante el período y la deuda financiera neta aumentó a 404 €m** a finales de año.

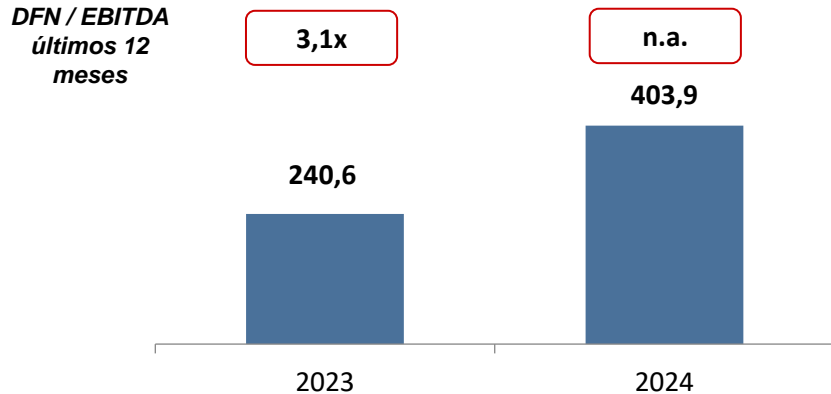
Necesidades Operativas de Fondos (€m)



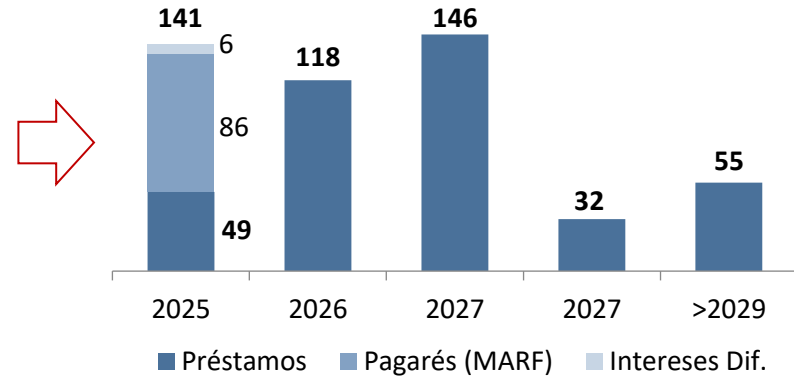
Balance – Deuda Financiera Neta



Deuda Financiera Neta (€m)¹



Deuda Financiera Neta² – Calendario de amortización (€m)



- **La deuda financiera neta aumentó en 2024 hasta alcanzar los 404 €m**, debido principalmente a las operativas de fondos durante el periodo. El apalancamiento financiero refleja la actividad industrial y los ciclos de los proyectos, y se espera un desapalancamiento una vez que se alcancen los hitos técnicos vinculados a los cobros en efectivo.
- **Sólido perfil financiero con cerca de 300 €m de liquidez accesible y una estructura financiera diversificada:**
 - A finales de 2024, Talgo disponía de 120 €m en líneas de crédito.
 - En febrero de 2024, Talgo registró un Programa de Pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) por un importe máximo de 150 €m. A diciembre de 2024, Talgo emitió 85 €m en tramos con vencimientos de 1 a 9 meses.
- La política monetaria del Banco Central Europeo comenzó a revertirse en 2024, lo que se espera beneficie a la reducción de los gastos financieros en los años siguientes.

(1) Se excluyen de la Deuda Financiera Neta los anticipos reembolsables con entidades pertenecientes a las Administraciones Públicas españolas relativos a I+D, que no tienen la consideración de deuda financiera por su recurrencia y tipos de interés bonificados.
 (2) Incluye préstamos a largo plazo, líneas de crédito, leasings financieros, gastos diferidos y pagarés emitidos bajo el Programa de Pagarés (MARF).



Índice de contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Otros materiales
 - I. Desempeño del negocio
 - II. Resultados financieros

ANEXO

Annex 1 – P&L



Cuenta de Resultados (€m)	2024	2023	% Cambio
Importe neto cifra de negocios	669,2	652,0	2,6%
Otros ingresos	18,6	24,5	(24,0%)
Coste de aprovisionamientos	(335,4)	(317,1)	5,8%
Gastos de personal	(199,4)	(184,6)	8,0%
Otros gastos de explotación	(199,7)	(98,3)	103,2%
EBITDA	(46,7)	76,5	(161,1%)
% <i>margen</i>	(7,0%)	11,7%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(24,7)	(17,5)	41,3%
EBIT	(71,4)	59,0	(221,1%)
% <i>margen</i>	(10,7%)	9,0%	
Costes financieros netos	(23,5)	(37,7)	(37,7%)
Beneficio antes de impuestos	(94,9)	21,3	n.a.
Impuesto	(13,0)	(9,1)	43,1%
Beneficio del ejercicio	(107,9)	12,2	n.a.

Annex 2 – Balance Sheet



Balance (€m)	dic-24	dic-23
Activo No Corriente	305,6	276,1
Inmovilizado material e inmaterial	169,5	138,8
Fondo de comercio	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	23,7	24,9
Activo Corriente	965,5	839,7
Existencias	220,0	191,7
Activos no corrientes mantenidos para la ve	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	631,5	470,6
Otros activos corrientes	20,8	21,7
Efectivo y equivalentes al efectivo	93,3	155,8
Total Activo	1.271,1	1.115,8

Balance (€m)	dic-24	dic-23
Patrimonio Neto	179,1	288,3
Capital social	37,3	38,0
Prima de emisión	0,9	0,9
Otras reservas	2,0	3,0
Ganacias acumuladas	135,4	250,0
Otros instrumentos de patrimonio	(4,9)	(13,9)
Intereses minoritarios en capital	8,5	10,3
Pasivos No Corrientes	578,6	412,3
Deudas con entidades de crédito	350,4	292,2
Provisiones a largo plazo	181,9	62,4
Otras deudas financieras	31,2	45,6
Otros pasivos no corrientes	15,1	12,0
Pasivos Corrientes	513,3	415,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	346,2	290,2
Deudas con entidades de crédito	139,4	101,0
Otras deudas financieras	17,8	15,2
Provisiones para otros pasivos y otros	10,0	8,8
Total Pasivo + Patrimonio Neto	1.271,1	1.115,8

Annex 3 – Balance Sheet: NFD and WC breakdown



Balance - Deuda financiera (€m)	dic-24	dic-23
Deudas con entidades de credito no corrier	350,4	292,2
Deudas con entidades de credito corrientes	139,4	101,0
Leasings financieros	7,3	3,2
Efectivo y equivalentes al efectivo	(93,3)	(155,8)
Deuda financiera neta	403,9	240,6
EBITDA LTM	(46,7)	76,5
DFN / EBITDA LTM	n.a.	3,1x

Balance - NOF (€m)	dic-24	dic-23
Existencias	220,0	191,7
Clientes y cuentas a cobrar	631,5	470,6
Otros activos corrientes	20,8	21,7
Proveedores y otras cuentas a pagar (excl)	(269,1)	(273,9)
Anticipos de clientes	(77,0)	(16,3)
Provisiones para otros pasivos	(10,0)	(8,8)
Necesidades Operativas de Fondos	516,1	384,9
NOF / Ingresos LTM	77%	59%

Annex 4 – Cash Flow Statement



Flujo de caja (€m)	2024	2023	Var. %
FC después de variaciones de circulante	(73,1)	(81,9)	(11%)
Impuestos pagados	(1,5)	(13,8)	(89%)
Capex y otras inversiones	(48,6)	(18,6)	161%
Efectivo neto actividades de explotación	(123,2)	(114,3)	8%
Cambios en activos y pasivos financieros	98,8	61,4	61%
Intereses cobrados/pagados, neto	(36,2)	(20,0)	81%
Dividendos y autocartera	(1,2)	(10,7)	(88%)
FC actividades de financiación	61,4	30,7	100%
Efect Variaciones Tipos de Cambio	(0,6)	0,0	
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	(62,5)	(83,6)	(25%)
Efectivo, equivalentes a inicio del periodo	155,8	239,4	(35%)
Efectivo, equivalentes a final del periodo	93,3	155,8	(40%)

Talgo