

## **TALGO, S.A.**

Cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**TALGO, S.A.****BALANCES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017****(Miles de euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>159 051</b>	<b>158 502</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 5)</b>	<b>150 317</b>	<b>150 317</b>
Participaciones en empresas del grupo	150 317	150 317
<b>Activos por impuesto diferido (nota 6)</b>	<b>8 734</b>	<b>8 185</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>14 907</b>	<b>6 841</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 5)</b>	<b>10 000</b>	<b>-</b>
Otros activos financieros	10 000	-
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 7)</b>	<b>1 525</b>	<b>6 467</b>
Hacienda Pública deudora	1 525	6 467
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 8)</b>	<b>3 382</b>	<b>371</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>173 958</b>	<b>165 343</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>64 318</b>	<b>54 633</b>
<b>Fondos propios (nota 9)</b>	<b>64 318</b>	<b>54 633</b>
Capital	41 105	41 105
Prima de emisión	6 784	6 784
Reserva Legal	8 237	8 237
Instrumentos de patrimonio propio	( 4 046)	(121)
Resultados de ejercicios anteriores	( 1 372)	169
Otras Reservas	( - 4)	-
Resultado del ejercicio	13 614	(1 541)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>100 401</b>	<b>99 700</b>
<b>Deudas a largo plazo (nota 10)</b>	<b>100 401</b>	<b>99 700</b>
Deudas con entidades de crédito	38 675	45 175
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	61 726	54 525
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>9 239</b>	<b>11 010</b>
<b>Deudas a corto plazo (nota 11)</b>	<b>9 161</b>	<b>10 809</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1 607	3 920
Deudas con entidades de crédito	7 554	6 889
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 11)</b>	<b>78</b>	<b>201</b>
Otras cuentas a pagar	78	201
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>173 958</b>	<b>165 343</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

**TALGO, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**(Miles de euros)**

<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios (notas 5 y 12)</b>	<b>15 000</b>	<b>-</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>( 943)</b>	<b>( 981)</b>
Servicios exteriores (nota 12)	( 222)	( 321)
Otros gastos de gestión corriente (nota 12)	(721)	( 660)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>14 057</b>	<b>( 981)</b>
Gastos financieros (nota 12)	(906)	(1 074)
<b>RESULTADO FINANCIERO (nota 12)</b>	<b>(906)</b>	<b>(1 074)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>13 151</b>	<b>(2 055)</b>
Impuestos sobre beneficios (nota 13)	463	514
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>13 614</b>	<b>(1 541)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>13 614</b>	<b>(1 541)</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

TALGO, S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**(Miles de euros)**

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>13 614</b>	<b>(1 541)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Otros ingresos y gastos	<u>( 4)</u>	<u>-</u>
	( 4)	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b><u>13 610</u></b>	<b><u>(1 541)</u></b>

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

**TALGO, S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

**(Miles de euros)**

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reserva Legal	Instrumentos de patrimonio propio	Resultados de ejercicios anteriores	Otras Reservas	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldo, final año 2016</b>	<b>41 187</b>	<b>68 451</b>	<b>8 237</b>	-	<b>( 60 566)</b>	-	<b>10 200</b>	<b>67 509</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	( 1 541)	( 1 541)
Reclasificación entre partidas de patrimonio neto	-	( 61 667)	-	-	61 667	-	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio (Plan recompra de acciones)	-	-	-	(10 000)	-	-	-	(10 000)
Aumento de capital social	476	-	-	-	( 476)	-	-	-
Reducción de capital social (amortización de accs.propias)	( 558)	-	-	558	-	-	-	-
Amortización instrumentos patrimonio neto	-	-	-	9 442	( 9 442)	-	-	-
Distribución dividendos	-	-	-	( 121)	( 1 192)	-	-	( 1 313)
Otros movimientos	-	-	-	-	( 22)	-	-	( 22)
Aplicación de resultados de 2016	-	-	-	-	10 200	-	( 10 200)	-
<b>Saldo, final año 2017</b>	<b>41 105</b>	<b>6 784</b>	<b>8 237</b>	<b>( 121)</b>	<b>169</b>	-	<b>( 1 541)</b>	<b>54 633</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	13 614	13 614
Adquisición de instrumentos de patrimonio (Plan recompra de acciones)	-	-	-	( 3 925)	-	-	-	( 3 925)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	( 4)	-	( 4)
Aplicación de resultados de 2017	-	-	-	-	( 1 541)	-	1 541	-
<b>Saldo, final año 2018</b>	<b>41 105</b>	<b>6 784</b>	<b>8 237</b>	<b>( 4 046)</b>	<b>( 1 372)</b>	<b>( 4)</b>	<b>13 614</b>	<b>64 318</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

**TALGO, S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
(Miles de euros)**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>22 851</b>	<b>3 571</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>13 151</b>	<b>( 2 055)</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>936</b>	<b>1 074</b>
- Gastos financieros	936	1 074
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>( 112)</b>	<b>( 7)</b>
- Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	( 112)	( 7)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>8 876</b>	<b>4 559</b>
- Pago de intereses	( 936)	( 1 028)
- Cobro de dividendos	5 000	-
- Cobros por impuesto de sociedades	4 812	5 587
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>( 19 840)</b>	<b>( 3 390)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>( 3 259)</b>	<b>( 10 000)</b>
- Adquisición de instrumentos de patrimonio	( 3 259)	( 10 000)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>( 16 581)</b>	<b>7 956</b>
- Pagos de deudas con entidades de crédito y otras deudas	( 6 500)	( 6 500)
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	( 10 081)	14 456
<b>Pagos/Cobros por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>( 1 346)</b>
- Dividendos	-	( 1 346)
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b><u>3 011</u></b>	<b><u>181</u></b>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	<b>371</b>	<b>190</b>
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<b>3 382</b>	<b>371</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2018.

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Miles de euros)**

**1. Información general.**

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

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

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

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

El objeto social de la Sociedad es el siguiente:

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

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Miles de euros)**

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

**2. Bases de presentación.**

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El marco normativo es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, con las modificaciones introducidas al Plan General de Contabilidad mediante los Reales Decretos 1159/2010 y 602/2016, así como las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

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

b) Imagen fiel.

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

Con fecha 28 de febrero de 2019, los Administradores han formulado las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018. El depósito de las mismas se realiza en el Registro Mercantil de Madrid.



**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

**(Miles de euros)**

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales y en especial las relativas a la recuperabilidad del valor de las participaciones (nota 3.a), así como a los riesgos fiscales (nota 3.d).

En el ejercicio 2015, el Grupo liquidó el compromiso existente con los directivos de su sociedad participada Patentes Talgo, S.L.U., derivado de un plan de remuneración a largo plazo de entrega de acciones de la Sociedad. Tras haber ingresado las correspondientes retenciones, la Sociedad se dedujo en el Impuesto sobre Sociedades el efecto fiscal del cargo registrado en reservas de la Sociedad. En mayo de 2015, se formuló consulta vinculante ante la Dirección General de Tributos, no habiendo recibido a la fecha contestación a la misma. Los Administradores, considerando la opinión de sus asesores fiscales, consideran que se practicaron adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos.

Los administradores de la Sociedad no son conscientes de la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o riesgos, que puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos a cierre del ejercicio 2018.

d) Principios contables no obligatorios aplicados.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

e) Agrupación de partidas.

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

f) Comparación de la información.

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos, con la información financiera del ejercicio 2018.

### **3. Normas de registro y valoración.**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad vigente, han sido las siguientes:

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Miles de euros)**

a) Activos Financieros.

Préstamos y partidas a cobrar.

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

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

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

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

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

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

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

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)

#### b) Pasivos financieros.

##### Débitos y partidas a pagar.

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

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

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

#### c) Patrimonio neto.

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

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

#### d) Impuestos corrientes y diferidos.

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

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

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Miles de euros)**

pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

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

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

La Sociedad reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

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

El resultado fiscal negativo no compensado por las sociedades del grupo se reconoce en la sociedad a la que corresponde contabilizando un activo por impuesto diferido si se espera razonablemente que el grupo fiscal en su conjunto vaya a generar en el futuro ganancias fiscales.

e) Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

Los ingresos que la Sociedad ha obtenido en 2018 de su actividad financiera (dividendos) han sido considerados como actividad ordinaria de acuerdo a lo establecido en la consulta nº 2 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), publicada en el boletín 79 del

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Miles de euros)**

año 2009, por lo que se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocio".

f) Transacciones entre partes vinculadas.

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

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 consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro

g) Provisiones y pasivos contingentes.

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

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

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

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

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

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Miles de euros)**

denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

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

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

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

Dada la actividad de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta a riesgos significativos, adicionales a los mencionados en la nota 2c.

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

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no ha habido movimientos en las cuentas de Participaciones en empresas del grupo.

	<u>Saldo al 31.12.17</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31.12.18</u>
Participaciones en empresas del grupo	150 317	-	-	150 317
	<b>150 317</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150 317</b>

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)

La totalidad del saldo registrado en este epígrafe, se refiere a las participaciones que Talgo, S.A. mantiene en la sociedad Patentes Talgo, S.L.U., siendo la participación de esta sociedad en Patentes Talgo, S.L.U. del 100% en los ejercicios 2018 y 2017.

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

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales auditadas individuales de la empresa participada al 31 de diciembre de 2018, se detallan a continuación en miles de euros:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2018	Otras partidas	Resultados de explotación	Valor neto contable en la matriz
Patentes Talgo, S.L.U.	51 914	313 095	3 022	-	15 086	150 317

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecían en las cuentas anuales auditadas individuales de la empresa participada al 31 de diciembre de 2017, se detallan a continuación en miles de euros:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2017	Otras partidas	Resultados de explotación	Valor neto contable en la matriz
Patentes Talgo, S.L.U.	51 914	307 260	20 835	-	41 622	150 317

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

Con fecha 15 de noviembre de 2018 la filial Patentes Talgo, S.L.U. aprobó la distribución de un dividendo a cuenta con cargo a reservas por importe de 15.000 miles de euros, que fue registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" dada la actividad de holding de la Sociedad. Dicho dividendo se ha cobrado parcialmente durante el ejercicio 2018 quedando pendiente de cobro al cierre del mencionado ejercicio la cantidad de 10.000 miles de euros.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 de Talgo, S.A. han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 28 de febrero de 2019, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. El depósito de las mismas se realiza en el Registro Mercantil de Madrid y muestran un patrimonio neto de 328.115

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)

miles de euros, un beneficio de 17.708 miles de euros, un total de activos de 904.227 miles de euros y un importe neto de cifra de negocios de 324.449 miles de euros.

Las cuentas anuales consolidadas del Talgo, S.A. del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Talgo, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

#### 6. Activos por impuesto diferido.

La composición de esta partida de balance a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos por impuesto diferido	8 734	8 185
	<u>8 734</u>	<u>8 185</u>

En este epígrafe se recoge el impuesto diferido activo correspondiente a las bases imponibles negativas generadas durante el ejercicio 2015 y 2018 y pendientes de compensar al cierre del ejercicio 2018 (nota 13).

#### 7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

La composición de esta partida de balance a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Hacienda Pública Deudora	1 525	6 467
	<u>1 525</u>	<u>6 467</u>

El epígrafe de Hacienda Pública deudora recoge a cierre del ejercicio la devolución del impuesto de sociedades del Grupo Consolidado fiscal correspondiente al ejercicio 2018.

#### 8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tesorería	3 382	371
	<u>3 382</u>	<u>371</u>

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



## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)

#### 9. Fondos propios.

##### a) Capital suscrito.

La cifra de capital social a 31 de diciembre de 2017 y 2018 es de 41.105.342 euros correspondiente a 136.562.598 acciones de valor nominal 0,301 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, tanto directo como indirecto, superior al 3% del capital social a 31 de diciembre de 2018, son las siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>% de participación</b>
Trilantic Capital Investment GP Limited	35,5%
MCH Inversiones Industriales S.A.R.L.	4,7%
MCH Iberian Capital Fund III, FCR	4,3%
Santa Lucia S.A. Cia de Seguros	5%
	<b>49,5%</b>

El porcentaje de participación de cada uno de los accionistas con participación superior al 3% al cierre del ejercicio 2017 era el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>% de participación</b>
Trilantic Capital Investment GP Limited	35,5%
MCH Inversiones Industriales S.A.R.L.	4,7%
MCH Iberian Capital Fund III, FCR	4,3%
Santa Lucia S.A. Cia de Seguros	3,1%
	<b>47,6%</b>

##### b) Prima de emisión de acciones.

Durante el ejercicio 2017 se reclasificaron 61.667 miles de euros de la cuenta de prima de emisión a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores.

##### c) Reserva Legal.

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

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

La reserva legal está totalmente dotada a cierre del ejercicio 2018.

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)

#### d) Distribución de Resultado.

La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas de la Sociedad, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
A reservas	12 242	-
A resultados de ejercicios anteriores	<u>1 372</u>	<u>(1 541)</u>
	<u><b>13 614</b></u>	<u><b>(1 541)</b></u>

#### e) Instrumentos de Patrimonio Propio.

Con fecha 15 de noviembre de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad 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 10 de mayo de 2018 bajo el punto séptimo del orden del día y al amparo de lo previsto en el artículo 5 del Reglamento 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, 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 del Parlamento Europeo y del Consejo 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 y en los términos que ésta decida, de manera que se coadyuve a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

El Programa de Recompra, de acuerdo con los términos aprobados según indicado en los párrafos anteriores, afectará a un máximo de 22.500.000 de acciones, representativas de aproximadamente un 16,5% del capital social actual de Talgo S.A. y su importe monetario máximo asciende a 100.000.000 de euros. Dicho Programa de Recompra permanecerá vigente hasta el 19 de Mayo de 2020.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha adquirido un total de 768.367 acciones por importe de 3.925 miles de euros, estando pendiente de liquidar a cierre del mismo un importe de 666 miles de euros, que se han liquidado los primeros días del ejercicio 2019.

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad era titular de 22.431 acciones en autocartera, a cierre del ejercicio 2018 la Sociedad es titular de 790.798 acciones en autocartera. 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 31.12.2018	790.798	5,1	5,3	4.215	0,58%
Acciones en autocartera a 31.12.2017	22.431	5,4	4,2	94	0,02%

**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Miles de euros)**

Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad 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 perseguía 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 adquirió 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 (2.500.000 acciones o 10 millones de euros).

Posteriormente a la finalización del Programa de Recompra, la Sociedad inició el proceso para amortizar la totalidad de las acciones adquiridas.

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) quedó 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 S.A. de la que son titulares. Por lo tanto, tales accionistas tenían 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

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)

total de 118.656.900 derechos) recibieron 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 emitieron en el aumento de capital es de 1.582.092 acciones, siendo el importe nominal del aumento 476 miles de 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 adquirió un total de 18.175.928 derechos por un importe bruto total de 1.313 miles de euros 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. A la Sociedad se le asignaron los derechos de asignación gratuita, correspondiéndole 22.431 acciones por importe de 121 miles de euros.

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

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Deudas con entidades de crédito	38 675	45 175
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>61 726</u>	<u>54 525</u>
	<b><u>100 401</u></b>	<b><u>99 700</u></b>

##### a) Deudas con entidades de crédito.

Con fecha 16 de abril de 2015 la Sociedad junto con su filial Patentes Talgo, S.L.U. formalizó un contrato de préstamo por importe inicial de 100.000 miles de euros, que devenga un tipo de interés fijo de mercado. Sobre dicho importe inicial la parte correspondiente a la Sociedad ascendía a 65.000 miles de euros. A cierre del ejercicio 2018 el saldo del mencionado préstamo asciende a 38.675 miles de euros ( 45.175 miles de euros en 2017) en el largo plazo, mientras que en el corto plazo se encuentra registrado un importe de 6.500 miles de euros. Adicionalmente, en el corto plazo se encontraban registrados intereses devengados por importe de 389 miles de euros. El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants que el Grupo ha cumplido durante la vigencia del contrato.

Los vencimientos de las deudas a 31 de diciembre 2018 y 2017 con entidades de crédito son los siguientes:

31 de diciembre de 2017	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>Años posteriores</u>	<u>Totales</u>
Deudas con entidades de crédito	<u>6 889</u>	<u>6 445</u>	<u>38 730</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<b><u>52 064</u></b>

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)

31 de diciembre de 2018	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Totales
Deudas con entidades de crédito	7 554	38 675	-	-	-	46 229

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

La Sociedad recibió en 2015 un préstamo de su filial Patentes Talgo, S.L.U. por importe inicial de 45.423 miles de euros, habiéndose incrementado el mismo durante los ejercicios 2017 y 2018. A 31 de diciembre de 2018, en el largo plazo, la Sociedad tiene registrado la totalidad del mismo por un importe de 61.726 miles de euros ya que el vencimiento del mencionado préstamo es a largo plazo dependiendo de los flujos de caja que se generen para su devolución.

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

El detalle de los débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como se detalla a continuación:

	2018	2017
Deudas con empresas del Grupo	1 607	3 920
Deudas con entidades de crédito (nota 10)	7 554	6 889
Otras cuentas a pagar	78	201
	<b>9 239</b>	<b>11 010</b>

El saldo de deudas con empresas del Grupo recoge fundamentalmente los saldos registrados con la filial Patentes Talgo, S.L.U. por impuesto de sociedades del ejercicio 2018.

El saldo de deudas a corto plazo con entidades de crédito recoge los conceptos de deuda a corto plazo contraída con entidades bancarias mencionado en la nota 10a, así como los intereses devengados y no pagados a cierre del ejercicio y la parte pendiente de desembolso de la compra de acciones explicada en la nota 9 por importe de 666 miles de euros.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)

	Miles de euros	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores (días)	10	30
Ratio de operaciones pagadas (días)	10	30
Ratio de operaciones pendientes de pago (días)	0	0
Total pagos realizados	196	345
Total pagos pendientes	0	0

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

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas “proveedores” y “acreedores varios” del pasivo corriente del balance de situación.

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

#### 12. Ingresos y Gastos.

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

	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocios (nota 5)	15 000	-
	<b>15 000</b>	<b>-</b>

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

	2018	2017
Servicios profesionales	( 222)	( 321)
Otros gastos de gestión corriente	( 721)	( 660)
	<b>( 943)</b>	<b>( 981)</b>

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
Otros gastos financieros	( 906)	(1 074)
<b>Resultado financiero</b>	<b><u>(906)</u></b>	<b><u>(1 074)</u></b>

d) Gastos de personal.

La Sociedad carece de plantilla durante los ejercicios 2018 y 2017.

### 13. Impuesto de Sociedades y situación fiscal.

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

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

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>			<b>13 151</b>
Diferencias permanentes	-	(15 000)	( 15 000)
Diferencias temporarias	-	-	-
<b>Base imponible del ejercicio (Resultado fiscal)</b>			<b><u>( 1 849)</u></b>
<b>Impuesto sobre sociedades</b>			<b><u>(463)</u></b>

## TALGO, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de euros)

A 31 de diciembre de 2018, las bases imponibles negativas pendientes de compensar de la Sociedad son las siguientes:

<b>Año</b>	<b>Miles de euros</b>
2015	33 107
2018	1 849
	<b>34 956</b>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad y su filial Patentes Talgo S.L.U. recibieron 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. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

#### 14. Otra información.

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera:

La Sociedad no mantiene partidas en balance denominadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2018 y 2017. No ha realizado transacciones en moneda extranjera durante los ejercicios 2018 y 2017.

b) Transacciones con partes vinculadas.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Prestación de Servicios</b>		
Patentes Talgo, S.L.U.	15	15
<b>Gastos</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

#### 15. Retribución de los Administradores y alta dirección.

Al 31 de diciembre de 2018 la retribución a los miembros del Consejo de Administración ha sido de 721 miles de euros (660 miles de euros en 2017). No existe ningún otro compromiso con los actuales ni anteriores administradores.

La Sociedad carece de plantilla y miembros de alta Dirección a cierre de los ejercicios 2018 y 2017.



**TALGO, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Miles de euros)**

**16. Medio ambiente.**

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

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

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

**18. Hechos posteriores.**

No se han producido acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en estas cuentas anuales.

**19. Honorarios de auditores de cuentas.**

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2018 por Deloitte, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas ascendieron a 25 miles de euros (24 miles de euros en 2017). Los honorarios por otros servicios de verificación han ascendido a 20 miles de euros en el ejercicio 2018, no habiéndose devengado importe alguno en el ejercicio anterior.

**TALGO, S.A.**

**INFORME DE GESTION 2018  
(Expresado en Miles de euros)**

**Estructura organizativa.**

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

**Evolución del negocio.**

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultado de explotación	14 057	( 981)
Resultado antes de impuestos	13 151	( 2 055)
Resultado del ejercicio	13 614	( 1 541)

**Evolución de la cotización de las acciones de Talgo S.A.**

La cotización de Talgo alcanzó máximos de 5,73 € en abril y mínimos de 4,07 € en Octubre, cerrando el ejercicio en 5,36 €, cerca de sus máximos anuales.

El año 2018 ha sido un año negativo en términos generales para las principales bolsas internacionales, afectadas principalmente por una creciente incertidumbre política y económica que se sustenta en diversos factores. Entre ellos podemos destacar, por un lado, desaceleración económica que comenzó a reflejarse en los principales indicadores, impactados por las disputas comerciales lideradas por la tensa relación comercial entre Estados Unidos y China que surge de un proteccionismo económico en el país anglosajón, y que cuyo impacto amenaza también a países emergentes, principalmente aquellos que son altamente dependientes de la demanda de materias primas por China. Por otro lado, la inestabilidad generada por las negociaciones entre la Unión Europea y Reino Unido en el contexto del Brexit, con diversos escenarios de posibles salidas que implican diferentes grados de impacto en las economías británica y europea. Por último, las actuaciones en materia de política monetaria reflejaron un cambio de tendencia, donde la FED en Estados Unidos incrementó los tipos de referencia en tres ocasiones hasta alcanzar el 2,25%, mientras que en la Unión Europea el BCE los mantuvo al 0%, si bien la finalización de los programas de compra de deuda pública y privada anticipa una previsible subida de tipos en la UE en el medio plazo. España por su lado, añadió incertidumbre adicional durante el año en consecuencia de la inestabilidad política, con cambio de gobierno y el conflicto catalán. En su cómputo global, las estimaciones de crecimiento económico se han revisado a la baja por los distintos organismos internacionales, con un crecimiento en el caso de España del 2,2% esperado para 2019.

Como resultado de lo anterior, el Ibex-35 registró caídas del 15% en el año, mientras que el Eurostoxx lo hizo un 13,3%. Por su lado, los principales índices de EEUU arrojaron

## TALGO, S.A.

### INFORME DE GESTION 2018 (Expresado en Miles de euros)

perdidas en el ejercicio, aunque menos importantes que en el caso de Europa (S&P 500 bajó un 1,3%).

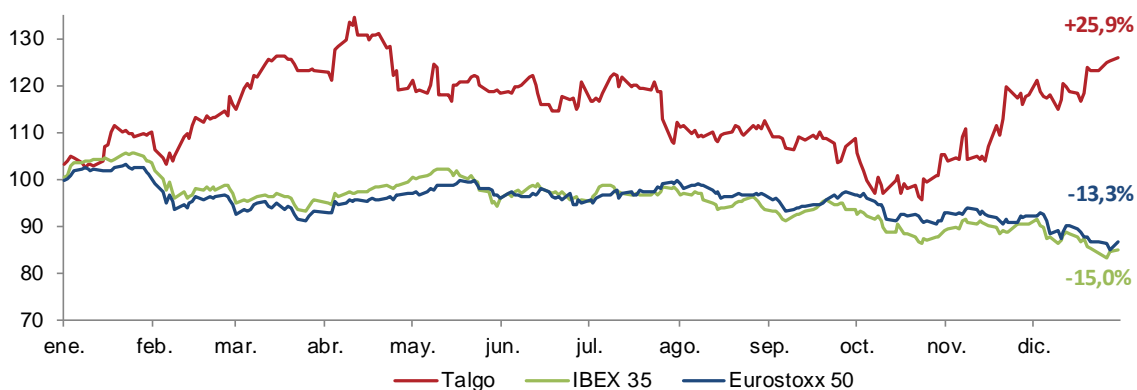
La acción de Talgo sin embargo, registró un año con evolución muy positiva, cerrando el año en 5,36 €, lo que supuso una revalorización del 25,9% en el año, colocándose entre los valores con mejor comportamiento de la bolsa española durante el ejercicio. Dicha evolución estuvo soportada por diversos factores: la consecución de nuevos pedidos y las mayores expectativas de nueva contratación, el buen desempeño de los proyectos en curso, tanto en términos de ejecución como de gestión de cobros provenientes de los principales proyectos, y el lanzamiento de un potente plan de recompra de acciones que refleja el compromiso de la compañía con la remuneración a su accionistas.

El volumen medio diario de negociación de Talgo registrado en el año disminuyó un 10,1% hasta 225.242 acciones, en línea con la evolución negativa registrada en la bolsa Española en su conjunto (-14%), lastrado parcialmente por las incertidumbres comentadas. La capitalización bursátil de la Compañía a cierre del ejercicio alcanzó 732 millones de euros, traduciéndose en un ratio precio beneficio o P/E de 26.9x.

**Evolución bursátil de Talgo en el periodo enero-diciembre 2018**



**Evolución bursátil de Talgo vs. Ibex 35 y EuroStoxx 50 el periodo enero-diciembre 2018**



## TALGO, S.A.

### INFORME DE GESTION 2018 (Expresado en Miles de euros)

Información sobre la cotización de Talgo a 31 de Diciembre de 2018	
Número de acciones cotizadas	136.562.598
Número medio de acciones en el año 2018	136.562.598
Cotización (euros)	5,36
Capitalización (millones de euros)	732,0
Beneficio por acción (euros) <sup>1</sup> últimos 12 meses (LTM)	0,13
PER <sup>1</sup> sobre beneficio neto últimos 12 meses (LTM)	20,6x

(1) calculado sobre el número medio de acciones en 2018

Información sobre la cotización de Talgo durante 2018	
Variación del precio de la acción en el año 2017	25,9%
Número de días de cotización (días)	255
Precio máximo de cotización (euros)	5,73
Precio mínimo de cotización (euros)	4,07
Precio medio ponderado de cotización (euros)	4,86
Volumen medio diario (número de acciones)	225.242

#### Hechos más relevantes posteriores al cierre del ejercicio.

Los acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales han sido detallados en la nota 18.

#### Actividades en materia de investigación y desarrollo.

La Sociedad, por su actividad de sociedad holding cuya principal actividad es la tenencia de participaciones en otras entidades, no ha acometido proyectos de I+D en el ejercicio 2018.

#### Política de riesgos.

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

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

#### Calidad y Medio ambiente.

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

#### Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores.

La Sociedad ha procedido al desglose de la información a incorporar en la memoria de

**TALGO, S.A.**

**INFORME DE GESTION 2018  
(Expresado en Miles de euros)**

las cuentas anuales, de acuerdo con lo previsto en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (nota 11).

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas es de 60 días

**Informe Anual de Gobierno Corporativo.**

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte de este informe de gestión y se publicará en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) en fecha 28 de febrero de 2019.

**Acciones propias.**

La Sociedad mantiene a cierre del ejercicio 2018, 790.798 acciones propias (nota 9.e).

**Uso de instrumentos financieros.**

La Sociedad no opera con instrumentos financieros que pudieran condicionar la correcta valoración de los activos o pasivos registrados en el balance.