



Talgo

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



**Estados financieros
intermedios resumidos
consolidados
30 de junio de 2026**

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	4	55.449	56.475
Activos intangibles	5	118.513	125.270
Fondo de comercio	6	112.439	112.439
Inversiones en asociadas		10	10
Activos por impuestos diferidos	14	18.551	19.958
Otros activos financieros		877	872
		305.839	315.024
Activos corrientes			
Existencias	9	237.936	213.959
Clientes y otras cuentas a cobrar	8	798.250	738.639
Otros activos financieros		227	178
Periodificaciones de activo		27.895	19.103
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	120.162	226.113
		1.184.470	1.197.992
TOTAL ACTIVOS		1.490.309	1.513.016

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante			
Capital social	11	40.469	40.469
Prima de emisión	11	42.684	42.684
Instrumentos de patrimonio propio	11	(3.264)	(3.264)
Otras reservas	11	2.080	2.813
Ganancias acumuladas	11	9.923	35.216
Otros instrumentos de patrimonio	11	105.000	105.411
		196.892	223.329
Participaciones no dominantes		4.858	6.097
Total patrimonio neto		201.750	229.426
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	12	361.568	235.679
Pasivos por impuestos diferidos	14	8.374	8.379
Provisiones para otros pasivos y gastos e ingresos diferidos	15	188.155	181.875
Subvenciones oficiales		6.005	6.650
		564.102	432.583
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	13	478.193	406.896
Pasivos por impuesto corriente		14	132
Recursos ajenos	12	241.220	439.502
Provisiones para otros pasivos y gastos e ingresos diferidos	15	5.030	4.477
		724.457	851.007
Total pasivos		1.288.559	1.283.590
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		1.490.309	1.513.016

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	30.06.2026	30.06.2025
Importe neto de la cifra de negocios	3	375.837	270.094
Otros ingresos		1.177	1.697
Variación de las existencias de productos terminados y en curso	9	719	(756)
Trabajos realizados por la entidad y capitalizados	4, 5	7.673	19.789
Coste de aprovisionamientos	17.1	(183.928)	(155.528)
Gastos por retribución de los empleados	17.2	(113.058)	(106.049)
Otros gastos de explotación	17.3	(56.694)	(50.256)
Gastos por amortización	4, 5	(19.981)	(15.978)
Resultado de enajenaciones del inmovilizado		(3)	(13)
Otros resultados		17	48
Beneficio de explotación		11.759	(36.952)
Ingresos financieros	18	2.380	271
Costes financieros	18	(32.673)	(23.319)
Costes financieros netos	18	(30.293)	(23.048)
Beneficio antes de impuestos		(18.534)	(60.000)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	14	(8.473)	(5.717)
Beneficio del ejercicio de operaciones continuadas		(27.007)	(65.717)
Beneficio del ejercicio		(27.007)	(65.717)
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante	11	(25.760)	(64.038)
Participaciones no dominantes		(1.247)	(1.679)
 Ganancias básicas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	11	(0,19)	(0,52)
Total		(0,19)	(0,52)
 Ganancias diluidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	11	(0,13)	(0,52)
Total		(0,13)	(0,52)

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado de resultados intermedio resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

(Expresado en Miles de euros)

	30.06.2026	30.06.2025
Beneficio del ejercicio	(27.007)	(65.717)
Otro resultado global:		
Imputación directa al patrimonio:		
Otros ingresos y gastos	(40)	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(733)	654
Total Otro resultado global	(773)	654
Resultado global total del año	(27.780)	(65.063)
Atribuibles a:		
- Accionistas de la dominante	(26.533)	(63.384)
- Participaciones no dominantes	(1.247)	(1.679)

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado del resultado global intermedio resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 junio 2026.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio propio	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Otros instrumentos de Patrimonio	Total atribuible a accionistas de la dominante	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	11	11	11	11	11	11			
Saldo al 31 de diciembre de 2025	40.469	42.684	(3.264)	2.813	35.216	105.411	223.329	6.097	229.426
Resultado Global									
Beneficio o pérdida	-	-	-	-	(25.760)	-	(25.760)	(1.247)	(27.007)
Otro Resultado Global									
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	-	(733)	-	-	(733)	-	(733)
Otros ingresos y gastos	-	-	-	-	(40)	-	(40)	-	(40)
Total otro resultado global	-	-	-	(733)	(40)	-	(773)	-	(773)
Total resultado global	-	-	-	(733)	(25.800)	-	(26.533)	(1.247)	(27.780)
Otras operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	411	(411)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	96	-	96	8	104
Saldo al 30 de junio de 2026	40.469	42.684	(3.264)	2.080	9.923	105.000	196.892	4.858	201.750

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio propio	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Total atribuible a accionistas de la dominante	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	11	11	11	11	11			
Saldo al 31 de diciembre de 2024	37.282	871	(4.901)	1.978	135.377	170.607	8.531	179.138
Resultado Global								
Beneficio o pérdida	-	-	-	-	(64.038)	(64.038)	(1.679)	(65.717)
Otro Resultado Global								
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	-	654	-	654	-	654
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total otro resultado global	-	-	-	654	-	654	-	654
Total resultado Global	-	-	-	654	(64.038)	(63.384)	(1.679)	(65.063)
Adquisición de instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-
Total transacciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones (plan de retribución)	-	-	-	-	400	400	-	400
Otros movimientos	-	-	-	-	(3)	(3)	40	37
Saldo al 30 junio 2025	37.282	871	(4.901)	2.632	71.736	107.620	6.892	114.512

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado consolidado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 junio 2026.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	30.06.2026	30.06.2025
Flujos de efectivo de actividades de explotación	19	15.255	(17.182)
Efectivo utilizado en las operaciones		(93.461)	(26.603)
Intereses pagados		(92.746)	(22.637)
Intereses cobrados		649	273
Impuestos pagados		(1.364)	(4.239)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		(78.206)	(43.785)
 Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisiciones de inmovilizado material	4	(2.929)	(1.997)
Adquisiciones de activos intangibles	5	(9.246)	(21.995)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(12.175)	(23.992)
 Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Desembolsos por cancelación de préstamos	12	(432.292)	(14.999)
Ingresos por recursos ajenos recibidos	12	417.341	106.254
Efectivo neto utilizado/(generado) en actividades de financiación		(14.951)	91.255
 Efecto de las variaciones de tipo de cambio		(619)	129
 (Disminución)/aumento neto de efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios		(105.951)	23.607
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	10	226.113	93.292
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al final del ejercicio	10	120.162	116.899

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado consolidado de flujos de efectivo intermedio resumido del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026.

ÍNDICE

Estado de Situación Financiera Intermedio Resumido Consolidado a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025.

Estado de Resultados Intermedio Resumido Consolidado correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025.

Estado del Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Resumido correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedio Resumido correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025.

Notas explicativas de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Resumidos correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026.

- 1 Información general
 - 2 Resumen de las principales políticas contables aplicadas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados
 - 3 Información financiera por segmentos
 - 4 Inmovilizado material
 - 5 Activos intangibles
 - 6 Fondo de comercio
 - 7 Instrumentos financieros por categoría
 - 8 Clientes y otras cuentas a cobrar
 - 9 Existencias
 - 10 Efectivo y equivalentes al efectivo
 - 11 Patrimonio neto
 - 12 Recursos ajenos
 - 13 Proveedores y otras cuentas a pagar
 - 14 Situación fiscal
 - 15 Provisiones, ingresos diferidos, garantías y otras contingencias
 - 16 Transacciones y saldos con partes vinculadas
 - 17 Gastos
 - 18 Costes e ingresos financieros
 - 19 Efectivo generado por las operaciones
 - 20 Hechos posteriores a la fecha del estado de situación financiera
- Informe de gestión intermedio consolidado que incluye Glosario de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR).

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

1 Información general

Talgo, S.A., en adelante la “Sociedad Dominante”, se constituyó como sociedad limitada el 30 de septiembre de 2005 en España. Durante el ejercicio 2025, la Sociedad Dominante, derivado de la culminación de su proceso de cambio accionarial (explicado en las notas 3 y 14 de sus cuentas anuales del ejercicio 2025) ha modificado su domicilio social quedando establecido en Vitoria (España).

La Sociedad tiene su domicilio fiscal en Las Rozas, Madrid (España). Con fecha 28 de marzo de 2015 se aprobó el cambio de denominación de Pegaso Rail International S.A. a Talgo S.A., quedando el mismo inscrito en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 9 de abril de 2015.

Con fecha 7 de mayo de 2015 se materializó la Oferta Pública de Venta del 45% de las acciones de la Sociedad Dominante y la admisión a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

La Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes (el Grupo) tienen como actividad principal el diseño, la fabricación y el mantenimiento de material rodante ferroviario, así como maquinaria auxiliar para el mantenimiento de sistemas ferroviarios. Talgo, S.A. tiene, conforme al artículo 2 de sus estatutos sociales, el siguiente objeto social:

- La fabricación, montaje, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de motores, maquinaria, piezas y componentes de los mismos, destinadas a las industrias electromecánica, siderometalúrgica y del transporte.
- 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.
- 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.
- La compra, rehabilitación, remodelación, construcción, arrendamiento, promoción, explotación y venta de todo tipo de bienes inmuebles.

Dichas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad Dominante 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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

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

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre información financiera intermedia y han sido formulados por los administradores del Grupo en su reunión mantenida el 21 de julio de 2026. Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada siguiendo los criterios recogidos en dicha norma contable, sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de junio de 2026 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha presentado a partir de los registros contables de Talgo, S.A. y el resto de las sociedades integradas en el Grupo e incluye los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a los efectos de los estados financieros consolidados.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 fueron preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en el párrafo anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 diciembre 2025 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio terminado el 31 diciembre 2025.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con el propósito de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y evitando duplicar la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025. Es por ello, que para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2025 preparadas de acuerdo a las NIIF-UE.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, excepto por las normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2026 y que se detallan más adelante.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan en miles de euros, salvo indicación expresa en otro sentido.

2.2 Cambios de criterios contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados y explicados en el ejercicio 2025.

2.3 Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria, ya adoptadas por la Unión Europea que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

2.3.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2026:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:	
Aprobadas para su uso en la Unión Europea	
Modificaciones	
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 Clasificación y Valoración de Instrumentos financieros	Esta modificación aclara los criterios para la clasificación de ciertos activos financieros, así como, los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introduce requerimientos de desglose adicionales.
Modificación a la NIIF 9 y NIIF 7 Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	Esta modificación aclara cómo tratar contablemente los contratos de electricidad, diferenciando entre contratos de compra/venta y aquellos que deben registrarse como instrumentos financieros.
Mejores anuales (vol.11)	El objetivo de estas mejoras es la calidad de las normas, modificando las NIIF existentes para aclarar o corregir aspectos menores.

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2026 las normas e interpretaciones antes señaladas, cuyos impactos, han sido tenidos en cuenta en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 junio 2026. El estado de aprobación de las normas por la Unión Europea puede consultarse en la página web del EFRAG. Estas normas y modificaciones no han tenido un impacto significativo para el Grupo.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

2.3.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación en ejercicios posteriores al ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2026:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Nuevas normas		
NIIF 18. Presentación y desgloses de estados financieros.	El objeto de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros reemplazando con ello a la NIC 1 en vigor.	1 de enero de 2027
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea		
Nuevas normas		
NIIF 19. Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública.	El objetivo de esta nueva norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros.	1 de enero de 2027
NIIF 20. Activos y Pasivos Regulatorios	El objetivo de esta nueva norma es establecer requisitos específicos de reconocimiento, valoración, presentación e información a revelar para las entidades sujetas a regulación tarifaria, exigiendo el reconocimiento de activos y pasivos regulatorios derivados de diferencias temporales entre los servicios prestados y los importes recuperados a través de tarifas reguladas.	1 de enero de 2029
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 19 Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública	El objetivo de esta nueva norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros.	1 de enero de 2027
Modificaciones a la NIC 21 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria	Esta modificación aclara cómo una entidad debe convertir sus estados financieros cuando la moneda de presentación es hiperinflacionaria, incluso si la moneda funcional no lo es. Establece un método consistente de conversión para mejorar la comparabilidad y la utilidad de la información financiera.	1 de enero de 2027

El Grupo se encuentra evaluando los impactos que la aplicación de la NIIF 18 podría tener sobre sus estados financieros consolidados.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

2.4 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 se ha constituido la sociedad Talgo Teknorail, S.L., de la cuál, la Sociedad Dominante a través de su sociedad filial Patentes Talgo, S.L.U. posee el 100% de dicha sociedad.

2.5 Estimaciones realizadas y juicios contables importantes

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios, políticas contables y criterios de valoración se detallan en las notas 2 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables en circunstancias normales.

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no coincidirán exactamente con los correspondientes resultados reales. A continuación, se explican las estimaciones y juicios más significativos realizados por la Dirección del Grupo:

- Determinación del valor recuperable de los activos intangibles, entre los que se incluye el fondo de comercio.
- El impuesto sobre las ganancias y activos de naturaleza fiscal, que de acuerdo con la NIC 34 se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo ponderado que el Grupo espera para el periodo anual.
- La determinación de la contraprestación en contratos con clientes.
- Las vidas útiles de los elementos del Inmovilizado material y Activos intangibles.
- La estimación de las provisiones por pasivos asumidos, así como la evaluación de litigios, garantías, compromisos y activos y pasivos contingentes.
- La evolución de los costes estimados en los presupuestos de los proyectos de las obras en ejecución.
- El reconocimiento de los ingresos en contratos con clientes en los que las obligaciones de ejecución son satisfechas a lo largo del tiempo.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

El Consejo de administración, a partir de la evaluación de los riesgos operativos y financieros, lleva a cabo el control y gestión de los mismos, aprobando en su caso las acciones encaminadas a mejorar los procedimientos existentes.

2.5.1 Riesgo de mercado

2.5.1.1 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es reducido, ya que las ventas en moneda extranjera se realizan a Estados Unidos, Arabia Saudí y Kazajistán, no suponen un peso significativo sobre la cifra de negocios total del Grupo. Cuando se trata de volúmenes significativos, el Grupo evalúa, y en su caso, formaliza contratos de cobertura de divisa y otros instrumentos, como pólizas de crédito multidivisa. Adicionalmente, los cobros en moneda extranjera se utilizan principalmente para cubrir los costes localizados en esa misma moneda reduciendo significativamente el volumen neto expuesto a tipo de cambio.

2.5.1.2 Riesgo de precio

El Grupo, con objeto de mitigar los riesgos del precio de venta, mantiene una estructura de precios muy competitiva, a través de las cláusulas establecidas en los distintos contratos que formaliza con sus clientes y proveedores.

2.5.1.3 Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, para ello la Dirección del Grupo pone en funcionamiento políticas para la gestión del riesgo de tipo de interés, como ha sido la negociación de tipos de interés fijos para mitigar la exposición a este riesgo, cuando se considera necesario y eficiente según los tipos de interés existentes en el mercado en cada momento.

Por su parte, los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que incluyen los intereses totales a pagar como consecuencia de determinadas operaciones realizadas por el Grupo, varían entre otros aspectos, en función de los tipos de interés, si bien los Administradores no estiman variaciones significativas respecto a las curvas utilizadas para la medición de su valor razonable.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

2.5.2 Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y otros activos financieros, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el estado de situación financiera consolidado neto de provisiones para insolvencias.

El Grupo opera con una cartera de clientes que en su mayoría pertenecen al sector público ferroviario, por lo que históricamente, no se han puesto de manifiesto indicios de riesgo de crédito relevante derivado de la solvencia o del retraso en los pagos de dichos clientes.

En el primer semestre del ejercicio 2026 el Grupo ha alcanzado un acuerdo sobre el proyecto de fabricación de 30 trenes Avril de muy Alta Velocidad de Renfe a través del cual, entre otros, se planifica la recepción de los trenes por parte de Renfe, lo que implica la realización de los pagos pendientes de los trenes Avril.

En este sentido, desde la dirección financiera del Grupo este riesgo se considera un aspecto clave en la gestión diaria del negocio, centrando los esfuerzos en una adecuada supervisión y control de la evolución de las cuentas a cobrar y la morosidad. Durante el periodo de 6 meses del presente ejercicio se ha realizado un esfuerzo importante en el seguimiento y la recuperación de las cuentas a cobrar vencidas, así como un análisis detallado por cliente del riesgo de mora e insolvencia, mensualmente se realizan análisis de la antigüedad de la deuda para cubrir los posibles riesgos de insolvencia. El Grupo tiene establecida una política de aceptación de clientes en base a la evaluación periódica de los riesgos de liquidez y solvencia, aspectos que son muy relevantes al evaluar las distintas licitaciones a las que se presenta.

El Grupo únicamente trabaja con entidades financieras de reconocido prestigio y calificadas con ratings que no presentan riesgos de insolvencia.

2.5.3 Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. La Dirección del Grupo realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados tanto a corto como a largo plazo.

Con fecha 11 de febrero de 2026, el Grupo dio cumplimiento a las condiciones precedentes necesarias para poder realizar las disposiciones de la financiación sindicada,

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

entre otras, la amortización de diversos préstamos bilaterales por importe nominal de 263.666 miles de euros, quedando pendiente de amortización cuatro préstamos excluidos de la sindicación por importe nominal de 117.142 miles de euros a dicha fecha. Al 30 de junio de 2026, el Grupo ha dispuesto de 265.000 y 40.000 miles de euros de la financiación sindicada, quedando disponibles 385.000 y 80.000 miles de euros de tramo A y B, respectivamente.

La nueva financiación sindicada, así como los préstamos bilaterales excluidos de la nueva sindicación, incluyen determinadas obligaciones financieras y no financieras de acuerdo a lo descrito en la nota 12.

En febrero de 2026 se ha renovado el programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (nota 12).

Los administradores y la Dirección del Grupo están realizando una supervisión constante de la evolución de las principales magnitudes, con el fin de afrontar, prevenir y minimizar los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

2.6 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos a este respecto en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

2.7 Comparación de la información

Conforme a lo exigido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2026 presenta a efectos comparativos la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 para la cuenta de resultados resumida consolidada, estado del resultado global resumido consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado y al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 para el estado de situación financiera resumido consolidado.

Las cifras comparativas al 30 de junio de 2025 y del periodo de 6 meses terminado en dicha fecha fueron auditadas el ejercicio anterior.

2.8 Situación financiera y patrimonial

Talgo durante el año 2025 culminó un proceso de cambio accionarial y de reestructuración financiera tal y como se especifica en las cuentas anuales consolidadas

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

del ejercicio 2025, con el fin de reforzar su situación patrimonial y fortalecer su capacidad financiera, para dotar al Grupo de las capacidades para acometer las inversiones en capital circulante esperadas para los próximos años con el objetivo de ejecutar adecuadamente la cartera de proyectos contratada.

Desde una perspectiva de negocio, Talgo ha incrementado su volumen de cartera durante el primer semestre de 2026 por valor superior a los 2.133 millones de euros, alcanzando un nuevo récord histórico de cartera de pedidos de 6.239 millones de euros.

El incremento de cartera registrado en los últimos años es consecuencia, principalmente, de un desarrollo exitoso de sus plataformas, que está impulsando su crecimiento y consolidando su presencia internacional, especialmente en el mercado intercity europeo.

El fuerte crecimiento de la cartera registrado y la consecuente actividad industrial se reflejan en los ingresos reconocidos durante el primer semestre y principalmente, en el crecimiento previsto para los próximos ejercicios.

Si bien, el resultado del ejercicio ha sido negativo en el primer semestre del ejercicio 2026, se ha alcanzado un beneficio de explotación de 11,76 millones de euros y un Ebitda de 32 millones.

Con fecha 11 de febrero de 2026, el Grupo dio cumplimiento a las condiciones precedentes necesarias para poder realizar disposiciones de la financiación sindicada (notas 2.5.3 y 12).

Adicionalmente, en febrero de 2026 el Grupo Talgo ha renovado el programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (nota 12).

Las mencionadas operaciones han permitido al Grupo reforzar su situación patrimonial así como de dotar una estructura financiera que le permita ejecutar el plan industrial de acuerdo a la cartera contratada y tener recursos financieros disponibles para cumplir con su presupuesto de tesorería.

2.9 Moneda funcional

El euro es la moneda en la que se presentan los estados financieros consolidados, por ser ésta la moneda funcional de la Sociedad Dominante y del entorno principal en el que opera el Grupo.

2.10 Corrección de errores

En la elaboración de los estados financieros intermedios no se ha detectado ningún error que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2025.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

3 Información financiera por segmentos

La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa el Consejo de administración, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas, la evolución de los resultados de los segmentos y la asignación de recursos a los mismos.

El Consejo de administración monitoriza el negocio desde un punto de vista de actividad, considerando el rendimiento de los segmentos operativos de Material rodante y Máquinas auxiliares y Otros, que coinciden con los segmentos reportables. La medida de resultados que el Consejo de administración utiliza para evaluar el rendimiento de los segmentos es el Resultado de explotación.

Dentro del segmento de “Material rodante” se incluye tanto la actividad de construcción como la de mantenimiento de trenes contruidos y no contruidos con tecnología Talgo, actividades que están estrechamente relacionadas entre sí.

Igualmente, la actividad “Máquinas auxiliares y Otros”, incluye fundamentalmente las actividades de construcción y mantenimiento de tornos y otros equipos, reparaciones, modificaciones, venta de repuestos.

El segmento general, incluye los gastos generales corporativos no asignables directamente a los otros segmentos.

La información por segmentos que se suministra al Consejo de administración de Talgo, S.A. para la toma de decisiones respecto a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025, se obtiene de los sistemas de información de gestión del Grupo y no difiere significativamente de la información NIIF, es la siguiente:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

	30.06.2026			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	348.882	26.955	-	375.837
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	348.882	26.955	-	375.837
Amortizaciones	17.472	252	2.257	19.981
Resultado de explotación	29.753	9.169	(27.163)	11.759
Ingresos Financieros	2.331	46	3	2.380
Gastos Financieros	30.736	1.639	298	32.673
Resultados antes de impuestos	1.348	7.576	(27.458)	(18.534)
Total Activos	1.416.660	44.137	29.512	1.490.309
Total Pasivos	1.254.224	18.421	15.914	1.288.559
Inversiones de activos fijos	10.987	3	1.185	12.175

	30.06.2025			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	238.307	31.787	-	270.094
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	238.307	31.787	-	270.094
Amortizaciones	13.627	277	2.074	15.978
Resultado de explotación	(4.117)	(5.769)	(27.066)	(36.952)
Ingresos Financieros	220	18	33	271
Gastos Financieros	20.781	1.783	755	23.319
Resultados antes de impuestos	(24.678)	(7.534)	(27.788)	(60.000)
Total Activos	1.202.931	80.557	32.324	1.315.812
Total Pasivos	1.124.232	39.742	37.326	1.201.300
Inversiones de activos fijos	22.787	54	1.151	23.992

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos, los activos y los pasivos totales de los que se informa al Consejo de administración se valoran de acuerdo con criterios uniformes.

El total del importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes externos en el primer semestre de 2026 y 2025 se distribuye geográficamente como sigue:

	30.06.2026	30.06.2025
España	67.982	66.901
Resto de Europa	226.043	117.263
América	11.894	13.087
Oriente Medio y Norte de África	45.294	46.808
Comunidad de Estados Independientes	24.496	25.198
Asia-Pacífico	128	837
	375.837	270.094

El total de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuesto diferido en el primer semestre de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 se distribuye geográficamente como sigue:

	30.06.2026	31.12.2025
España	276.846	284.938
Extranjero	9.555	9.246
	286.401	294.184

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

4 Inmovilizado material

Los movimientos en las cuentas de Inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante el primer semestre del ejercicio 2026 y el ejercicio 2025 han sido los siguientes:

	31.12.2025	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Traspasos	30.06.2026
Coste						
Terrenos	10.171	-	-	-	-	10.171
Activos por derechos de uso	13.906	78	-	-	-	13.984
Construcciones	48.528	-	-	-	-	48.528
Instalaciones técnicas y maquinaria	40.685	115	38	-	60	40.898
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	66.785	1	115	-	1.855	68.756
Anticipos e inmovilizado en curso	3.056	3	2.699	-	(1.804)	3.954
Otro inmovilizado	13.943	1	77	(223)	613	14.411
	197.074	198	2.929	(223)	724	200.702
Amortización y Pérdidas por deterioro						
Activos por derechos de uso	(5.208)	(57)	(1.435)	1	-	(6.699)
Construcciones	(34.929)	-	(426)	-	-	(35.355)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(33.781)	(103)	(934)	-	-	(34.818)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(56.475)	(1)	(1.382)	-	-	(57.858)
Otro inmovilizado	(10.052)	(4)	(518)	205	-	(10.369)
Pérdida por deterioro	(154)	-	-	-	-	(154)
	(140.599)	(165)	(4.695)	206	-	(145.253)
Valor neto contable	56.475	33	(1.766)	(17)	724	55.449

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

	31.12.2024	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Traspasos	31.12.2025
Coste						
Terrenos	9.894	-	-	-	277	10.171
Activos por derechos de uso	11.305	(247)	4.276	(1.428)	-	13.906
Construcciones	48.445	-	-	-	83	48.528
Instalaciones técnicas y maquinaria	40.151	(480)	69	(23)	968	40.685
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	63.684	(4)	171	(85)	3.019	66.785
Anticipos e inmovilizado en curso	4.643	(13)	4.197	-	(5.771)	3.056
Otro inmovilizado	12.015	(3)	198	(297)	2.030	13.943
	190.137	(747)	8.911	(1.833)	606	197.074
Amortización y Pérdidas por deterioro						
Activos por derechos de uso	(4.060)	159	(2.677)	1.370	-	(5.208)
Construcciones	(34.072)	-	(857)	-	-	(34.929)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(32.392)	443	(1.855)	23	-	(33.781)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(53.621)	4	(2.943)	85	-	(56.475)
Otro inmovilizado	(9.429)	3	(922)	296	-	(10.052)
Pérdida por deterioro	(170)	16	-	-	-	(154)
	(133.744)	625	(9.254)	1.774	-	(140.599)
Valor neto contable	56.393	(122)	(343)	(59)	606	56.475

Las principales adiciones del inmovilizado material en el primer semestre del ejercicio 2026 corresponden, principalmente, a inversiones en las factorías de Rivabellosa y Las Matas. Dentro del importe de las adiciones del primer semestre del ejercicio 2026 se encuentran capitalizados gastos incurridos por el Grupo para su activo por importe de 282 miles de euros (732 miles de euros al cierre del ejercicio 2025).

La partida de Terrenos y Construcciones incluye las dos propiedades del Grupo situadas en Rivabellosa (Álava) y Las Rozas (Madrid).

4.1 Bienes totalmente amortizados

A 30 de junio de 2026, existe inmovilizado material con un coste original de 92.108 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (86.939 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

4.2 Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

4.3 Pérdidas por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 el Grupo no ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual, ya que se estima, que el valor razonable minorado por los costes de venta será superior al valor por el que el activo se encuentra registrado en libros.

4.4 Inmovilizado afecto a garantías

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

5 Activos intangibles

Los movimientos en las cuentas de Activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante el primer semestre del ejercicio 2026 y el ejercicio 2025 han sido los siguientes:

	31.12.2025	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Traspasos	30.06.2026
Coste						
Desarrollo	252.648	25	-	-	287	252.960
Propiedad Industrial	1.749	-	-	-	-	1.749
Aplicaciones informáticas	25.132	18	50	-	1.742	26.942
Activos por derechos de uso	1.470	-	-	-	-	1.470
Contratos de mantenimiento	25.069	-	-	-	-	25.069
Anticipos e inmovilizado en curso	23.645	-	9.196	-	(2.753)	30.088
	329.713	43	9.246	-	(724)	338.278
Amortización y Pérdidas por deterioro						
Desarrollo	(155.723)	(17)	(13.172)	-	-	(168.912)
Propiedad Industrial	(22)	-	-	-	-	(22)
Aplicaciones informáticas	(22.593)	(19)	(1.093)	-	-	(23.705)
Activos por derecho de uso	(1.242)	-	(57)	-	-	(1.299)
Contratos de mantenimiento	(23.136)	-	(964)	-	-	(24.100)
Pérdidas por deterioro	(1.727)	-	-	-	-	(1.727)
	(204.443)	(36)	(15.286)	-	-	(219.765)
Valor neto contable	125.270	7	(6.040)	-	(724)	118.513

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

	31.12.2024	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Traspasos	31.12.2025
Coste						
Desarrollo	213.038	(91)	-	-	39.701	252.648
Propiedad Industrial	1.749	-	-	-	-	1.749
Aplicaciones informáticas	24.886	(79)	238	(722)	809	25.132
Activos por derechos de uso	1.331	-	-	(203)	342	1.470
Contratos de mantenimiento	25.069	-	-	-	-	25.069
Anticipos e inmovilizado en curso	25.459	-	39.644	-	(41.458)	23.645
	291.532	(170)	39.882	(925)	(606)	329.713
Amortización y Pérdidas por deterioro						
Desarrollo	(132.888)	45	(22.880)	-	-	(155.723)
Propiedad Industrial	(22)	-	-	-	-	(22)
Aplicaciones informáticas	(21.303)	79	(2.091)	722	-	(22.593)
Activos por derecho de uso	(1.319)	-	(115)	192	-	(1.242)
Contratos de mantenimiento	(21.208)	-	(1.928)	-	-	(23.136)
Pérdidas por deterioro	(1.727)	-	-	-	-	(1.727)
	(178.467)	124	(27.014)	914	-	(204.443)
Valor neto contable	113.065	(46)	12.868	(11)	(606)	125.270

Los gastos de desarrollo a 30 de junio 2026 y 31 de diciembre de 2025 incluyen, principalmente, los costes incurridos por Patentes Talgo, S.L.U, en el desarrollo de proyectos de alta velocidad, trenes regionales y equipos auxiliares para el mantenimiento, entre otros.

Las principales adiciones de inmovilizado en curso se refieren a los costes incurridos en el desarrollo de los proyectos Hymпульso, Eurail y Plataforma Avril. Dentro del importe de adiciones del primer semestre del ejercicio 2026 se encuentran capitalizados gastos incurridos por el Grupo para su activo por importe de 7.391 miles de euros (17.057 miles de euros al cierre del ejercicio 2025).

5.1 Pérdidas por deterioro

Periódicamente, en los cierres intermedios, el Grupo realiza el test de deterioro de los contratos de mantenimiento asociados al intangible creado con la adquisición del 49% de la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. Como resultado del mismo, no se ha puesto de manifiesto signos de deterioro del activo "Contratos de mantenimiento".

Dicho test de deterioro ha sido realizado mediante un descuento de flujos de caja de los proyectos de fabricación, utilizando una tasa de descuento del 9,95% y una tasa de crecimiento del 1,60%.

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado intangible individual. De

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

las pruebas de deterioro realizadas sobre los activos intangibles que no estaban todavía en uso a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no se ha identificado ningún deterioro de valor de estos.

5.2 Bienes totalmente amortizados

A 30 de junio de 2026 existe inmovilizado intangible con un coste original de 142.685 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (142.666 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

6 Fondo de comercio

El epígrafe del fondo de comercio no ha tenido movimiento durante el primer semestre del ejercicio 2026 ni durante el ejercicio 2025.

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo identificadas según los segmentos operativos.

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

	30.06.2026	31.12.2025
Material Rodante	101.886	101.886
Máquinas Auxiliares y otros	10.553	10.553
Total Fondo de comercio	112.439	112.439

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso y el valor razonable, siendo el valor razonable determinado mediante la cotización del Grupo en el mercado.

El cálculo del valor en uso utiliza proyecciones de flujos de efectivo basadas en estimaciones a un periodo de seis años.

Al 30 de junio de 2026 el Grupo ha actualizado el test de deterioro realizado al 31 de diciembre de 2025, cuyas principales hipótesis se encuentran en la nota 8 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso en el primer semestre de 2026 se indican a continuación:

- Tasa de crecimiento a perpetuidad: A perpetuidad se ha considerado que los flujos de caja crecen a una tasa media equivalente no superior al crecimiento medio a largo plazo para el sector en el que opera el Grupo.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

- b) Tasa de descuento: Para el cálculo de esta se ha utilizado el coste medio ponderado de capital (WACC). El Grupo ha utilizado la media ponderada entre el coste de su deuda y el coste de sus recursos propios o capital. A su vez, para obtener la Beta empleada en el cálculo del coste de su capital, el Grupo ha empleado como mejor estimación las Betas históricas de compañías del sector en el que opera.
- c) Proyecciones de flujos de caja a 6 años: La Dirección del Grupo prepara y actualiza sus estimaciones por proyectos correspondientes a los distintos segmentos definidos. Los principales componentes de dichas estimaciones son proyecciones de ingresos, márgenes, inversión, capital circulante y otros costes de estructura, en consecuencia han sido preparadas sobre la base de la experiencia y las mejores estimaciones disponibles. El volumen de ingresos incluido en dichas estimaciones se basa, principalmente, en la cartera de pedidos que mantiene actualmente el Grupo tanto en la actividad de fabricación como en mantenimiento, siendo el margen operativo estimado consistente con los márgenes actuales de los proyectos. Asimismo, estas estimaciones contemplan inversiones para incrementar los volúmenes de producción en los próximos ejercicios y atender la cartera de pedidos.
- d) Inversiones y otros: En las proyecciones se han considerado las inversiones necesarias para el mantenimiento de los activos actuales y aquellas necesarias para la ejecución de la cartera. Se ha considerado el pago del impuesto de sociedades en base al tipo medio impositivo esperado.
- e) Proyecciones a perpetuidad a partir del año 6: las proyecciones a perpetuidad consideran una base de ingresos y márgenes en línea con el año sexto proyectado, eliminando la estacionalidad del capital circulante propia de los proyectos de fabricación.

Las hipótesis clave utilizadas en los cálculos del valor en uso en el primer semestre de 2026 y en el 2025 han sido un crecimiento anual acumulado de la actividad para el periodo 2026-2031 del 10,45%, una tasa de descuento del 9,95% y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1,60%.

Análisis de sensibilidad:

Se ha procedido a hacer un análisis de sensibilidad combinando variaciones de los flujos de caja netos hasta el 20%.

Adicionalmente, se ha contemplado una sensibilidad en la variación de la tasa de crecimiento a perpetuidad en una franja de más menos 150 puntos básicos, así como una franja de variación en la tasa de descuento de +200 y -300 puntos básicos.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

Igualmente se han sometido a análisis de sensibilidad la combinación de las variables anteriores. En ninguno de los casos analizados se han evidenciado signos de deterioro en el importe recuperable calculado en función del valor en uso.

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 y al cierre del ejercicio 2025 no se ha puesto de manifiesto deterioro en ninguna de las UGE evaluadas.

7 Instrumentos financieros por categoría

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

	Nota	Inversiones por método de participación	Coste amortizado	Total
30 de junio de 2026				
Activos en el estado de situación financiera				
Instrumentos de patrimonio		10	-	10
Clientes y otras cuentas a cobrar (*)	8	-	147.111	147.111
Otros activos financieros		-	1.104	1.104
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	-	120.162	120.162
		10	268.377	268.387
31 de diciembre de 2025				
Activos en el estado de situación financiera				
Instrumentos de patrimonio		10	-	10
Clientes y otras cuentas a cobrar (*)	8	-	181.190	181.190
Otros activos financieros		-	1.050	1.050
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	-	226.113	226.113
		10	408.353	408.363

*Los saldos correspondientes al epígrafe "Construcción ejecutada pendiente de facturar" han sido excluidos por no ser considerados instrumentos financieros, al estar en su mayoría clasificados como activos por contrato según NIIF 15 así como los saldos con Administraciones públicas han sido excluidos igualmente por no tener la consideración de activos financieros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	Pasivos financieros a coste amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Total
30 de junio de 2026				
Pasivos en el estado de situación financiera				
Recursos ajenos	12	572.780	30.008	602.788
Proveedores y otras cuentas a pagar (*)	13	230.318	-	230.318
		803.098	30.008	833.106
31 diciembre 2025				
Pasivos en el estado de situación financiera				
Recursos ajenos	12	652.810	22.371	675.181
Proveedores y otras cuentas a pagar (*)	13	266.940	-	266.940
		919.750	22.371	942.121

*Los saldos correspondientes a anticipos recibidos y a seguridad social y otros impuestos han sido excluidos del estado de situación financiera de Proveedores y otras cuentas a pagar por no ser instrumentos financieros.

8 Clientes y otras cuentas a cobrar

Los principales clientes del Grupo son las administraciones de ferrocarriles de los países donde el Grupo tiene actividad y otros clientes relacionados.

El Grupo no tiene dudas acerca de la calidad crediticia y solvencia de los mencionados clientes, en base al sector al que pertenecen, así como su experiencia acumulada. La composición de este epígrafe es la siguiente:

	30.06.2026	31.12.2025
Clientes	142.731	182.531
Construcción ejecutada pendiente de facturar	634.797	545.744
Clientes empresas multigrupo y asociadas	5.071	-
Provisión por pérdidas por deterioro	(2.028)	(2.469)
Clientes – Neto	780.571	725.806
Administraciones públicas	16.342	11.705
Deudores varios	756	543
Personal	581	585
Total	798.250	738.639

Bajo el epígrafe "Clientes, empresas multigrupo y asociadas", al 30 de junio de 2026, se registra un saldo comercial con el Consorcio Español de Alta Velocidad Meca Medina, S.A. (nota 16.4).

La sociedad participada Patentes Talgo, S.L.U. formalizó durante 2021 contratos con entidades financieras que instrumentan una facilidad financiera sin recurso ofrecida y proporcionada por un cliente en el contexto de un proyecto de fabricación en curso. A

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

través de dichos contratos el cliente permite anticipar a dicha sociedad del Grupo, a través de la cesión a las entidades financieras de un reconocimiento de deuda entregado previamente por el cliente, cobros parciales del contrato, en cualquier momento, por hasta un 60% del valor de adjudicación de los primeros 23 trenes que componen el primer pedido. El vencimiento de dicha facilidad se produce en la fecha de cumplimiento del hito relativo a la recepción provisional de los trenes o, en cualquier caso, en la fecha máxima estipulada en el contrato, la cual ha sido novada como consecuencia de la recalendarización acordada entre las partes con la modificación del contrato con el cliente, en la cual el cliente paga la suma de los anticipos realizados a la entidad financiera. Esta facilidad genera, en el momento de la obtención de fondos un pasivo financiero por el valor razonable de los intereses asumidos en el momento inicial y, posteriormente, un efecto en resultado financiero por la actualización del valor del mismo (notas 12 y 18).

El importe acumulado anticipado en valores nominales, al cierre de junio de 2026 y diciembre de 2025, que se corresponde con el total dispuesto bajo esta facilidad, es el siguiente (en millones de euros):

	2024	2023	2022	Total
Dispuesto 30.06.2026	70	84	73	227

	2024	2023	2022	Total
Dispuesto 31.12.2025	70	84	148	302

Durante los ejercicios 2025 y primer semestre del ejercicio 2026 el importe inicial dispuesto de 324 millones de euros se ha reducido derivado de la facturación por la entrega de composiciones.

Adicionalmente, la sociedad participada Patentes Talgo, S.L.U., en el contexto del segundo pedido del contrato anterior, formalizó determinados contratos con entidades financieras para la cesión sin recurso de derechos de crédito futuros asociados a un contrato en ejecución, por hasta un 60% del valor de adjudicación de los 37 trenes del segundo pedido. Contratos que durante el primer semestre del ejercicio 2026 han sido novados reduciendo el importe máximo a descontar en línea con la modificación del contrato acordado con el cliente en el ejercicio 2025.

Hasta el 31 de diciembre de 2025 el Grupo obtuvo fondos de las entidades por un importe de 151 millones de euros, en base a determinados hitos de producción alcanzados. Durante el primer semestre del ejercicio 2026, se han obtenido adicionalmente fondos por un importe de 99 millones de euros, siendo por tanto al 30 de junio de 2026 el importe dispuesto 250 millones de euros (siendo el límite formalizado con las entidades financieras de 588 millones de euros). Los fondos obtenidos tienen la categorización de fondos comerciales como un pasivo por contrato. Esta facilidad genera, en el momento de la obtención de fondos un pasivo financiero por el valor razonable de

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

los intereses asumidos en el momento inicial y, posteriormente, un efecto en resultado financiero por la actualización del valor del mismo (notas 12 y 18).

A 30 de junio de 2026, la cartera de pedidos del Grupo asciende a 6.239 millones de euros (31 de diciembre de 2025: 4.466 millones de euros) de los que 6.109 millones de euros corresponden a material rodante y 130 millones de euros a máquinas auxiliares y otros. Del importe correspondiente a material rodante el 47% aproximadamente corresponde a proyectos de fabricación cuyo plazo de ejecución se estima llevar a cabo en los próximos 5-7 años. En el caso de la cartera de mantenimiento, el reconocimiento de las obligaciones de ejecución puede alcanzar, dependiendo del contrato, y las condiciones (km recorridos, coches en circulación, entre otros) hasta los 40 años siendo la vida media de los contratos actuales de, aproximadamente, 13 años.

El detalle de antigüedad de los saldos con clientes neta de provisión es el siguiente:

	30.06.2026	31.12.2025
Saldos no vencidos	710.962	624.885
Entre 0 y 1 mes	10.685	19.175
Entre 1 y 3 meses	12.469	25.185
Entre 3 y 6 meses	1.332	13.157
Entre 6 y 12 meses	1.010	22.019
Más de 12 meses	44.113	21.385
	780.571	725.806

El importe de los saldos no vencidos contiene construcción ejecutada pendiente de facturar que al cierre del ejercicio no ha cumplido los hitos estipulados en el contrato para su facturación, de los cuales en algunos casos pueden producirse en el largo plazo.

Dentro de este concepto se incluyen saldos pendientes de facturar por importe de 99 millones de euros e importes vencidos por 22 millones de euros asociados al proyecto 30 trenes Avril de Muy Alta Velocidad de Renfe. En base a lo descrito en la nota 2.5.2. el Grupo ha alcanzado un acuerdo con Renfe que implica la realización de los pagos pendientes y de los pagos retenidos.

A 30 de junio de 2026, el importe de las cuentas por cobrar que han sufrido deterioro de valor y que se han provisionado asciende a 2.028 miles de euros (2.469 miles de euros al cierre de diciembre de 2025). El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	30.06.2026	31.12.2025
Entre 0 y 3 meses	-	-
Entre 3 y 6 meses	-	-
Más de 6 meses	2.028	2.469
	2.028	2.469

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

El Grupo por lo general provisiona todos aquellos saldos sobre los que tiene dudas razonables acerca de su recuperabilidad. Los saldos vencidos que no han sido provisionados se deben a retrasos en cobros de clientes que en ningún caso cuestionan dudas acerca de su recuperabilidad.

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar del Grupo ha sido el siguiente:

	30.06.2026	30.06.2025
A 1 de enero	(2.469)	(3.102)
Dotación a la provisión	(419)	(412)
Aplicación provisión	23	295
Bajas	838	206
Diferencias de conversión	(1)	-
A 30 de junio	(2.028)	(3.013)

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar, no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el importe en libros de cada clase de cuenta a cobrar mencionado anteriormente.

Activos y pasivos por contrato

El detalle del saldo y el movimiento agregado de los activos y pasivos por contrato durante los primeros 6 meses del ejercicio 2026 y durante el ejercicio 2025 es el siguiente:

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
Construcción ejecutada pendiente de facturar		634.797	545.744
Anticipos recibidos por trabajos de contratos	13	(228.459)	(106.145)
Neto		406.338	439.599

Saldo al 31 de diciembre de 2024	377.650
Ingresos	618.169
Facturación	(468.108)
Cobros por anticipos	(88.923)
Otros	811
Saldo al 31 de diciembre de 2025	439.599
Ingresos	375.837
Facturación	(153.632)
Cobros por anticipos	(259.611)
Otros	4.145
Saldo al 30 de junio de 2026	406.338

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

Administraciones Públicas

El desglose del epígrafe “Administraciones Públicas” es el siguiente:

	30.06.2026	31.12.2025
Hacienda pública deudora por IVA	13.988	7.059
Administraciones públicas deudoras por subvenciones	1.073	1.822
Administraciones públicas deudoras por otros impuestos	485	602
Hacienda pública retenciones y pagos a cuenta	796	2.222
	16.342	11.705

9 Existencias

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	30.06.2026	31.12.2025
Materias Primas	188.645	184.792
Productos en curso	11.236	10.517
Anticipos	53.774	34.559
Deterioro de materias primas y productos en curso	(15.719)	(15.909)
	237.936	213.959

A 30 de junio de 2026, los compromisos de compra de materias primas y otros servicios del Grupo ascienden a 985.665 miles de euros (31 de diciembre de 2025: 680.931 miles de euros).

La variación del epígrafe “Deterioro de materias primas y productos en curso” durante el primer semestre del ejercicio 2026 y en el ejercicio 2025 es la siguiente:

	31.12.2025	Diferencias de conversión	Dotación	Aplicación	Traspaso	30.06.2026
Deterioro	(15.909)	(125)	(744)	1.059	-	(15.719)

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

10 Efectivo y equivalentes al efectivo

El epígrafe se desglosa como sigue:

	30.06.2026	31.12.2025
Tesorería	120.162	226.113
	120.162	226.113

Las cantidades recogidas en este epígrafe del Estado de situación financiera intermedio, son en su totalidad de libre disposición. Si bien, existe un compromiso, en el marco de un contrato de financiación, de mantenimiento de un saldo mínimo disponible de 40 millones de euros.

11 Patrimonio neto

El movimiento del Patrimonio Neto se desglosa en el estado de cambios en el patrimonio neto.

11.1 Capital social y prima de emisión

Las variaciones durante el ejercicio 2025 y el primer semestre del ejercicio 2026 del número de acciones y la cuenta de Capital social de la Sociedad Dominante han sido las siguientes:

	Número de acciones	Capital Social
Al 31 de diciembre de 2024	123.860.214	37.282
Aumentos de capital	10.588.235	3.187
Al 31 de diciembre de 2025	134.448.449	40.469
Reducción de capital	-	-
Al 30 de junio de 2026	134.448.449	40.469

Con fecha 12 de diciembre de 2025 la Junta General de Accionistas acordó un aumento de capital por importe de 3.187.058,73 euros mediante la emisión de 10.588.235 acciones de 0,301 euros de valor nominal cada una de ellas y una prima de emisión de 3,949 euros por acción, lo que determina una prima de emisión de 41.812.940,015 euros, todo ello completamente desembolsado al cierre del ejercicio 2025. Se acordó, excluir totalmente el derecho de suscripción preferente de los accionistas de Talgo para permitir que las nuevas acciones sean suscritas por la SEPI. Las acciones emitidas comenzaron a cotizar en enero de 2026.

El capital social al cierre del 30 de junio de 2026 estaba representado por un total de 134.448.449 acciones ordinarias de 0,301 euros de valor nominal.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

participaciones significativas en el Capital Social de la Sociedad Dominante, tanto directo como indirecto, superior al 3% del Capital Social, a 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio de 2026 son las siguientes:

Sociedad	% de participación 30.06.2026
Pegaso Transportation International SCA (*)	9,37 %
Sociedad española de participaciones industriales (SEPI)	7,88 %
Clerbil, S.L. (**)	7,84 %
BBK Fundación Bancaria (**)	7,84 %
Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A. (**)	7,84 %
Torrblas, S.L.	5,02 %
Fundación Bancaria Vital (**)	3,91 %
Torreal Sociedad de Capital Riesgo	3,25 %
	52,95 %

(*) Pegaso Transportation International SCA es un vehículo de inversión controlado por Trilantic Capital Investment GP limited.

(**) Estos accionistas tienen suscrito un acuerdo de inversión y gobernabilidad en relación al Grupo Talgo.

11.2 Limitaciones para la distribución de dividendos

Las ganancias acumuladas de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, determinados en base a los principios contables locales, están sujetas a las limitaciones para su distribución que se exponen a continuación:

- No deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior a la suma total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de desarrollo activados.
- Las sociedades domiciliadas en España están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de la Reserva Legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social. 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 de la Sociedad Dominante al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 asciende a 8.237 miles de euros y está totalmente dotada.
- Adicionalmente, la sociedad Patentes Talgo, S.L.U. tiene limitaciones a la distribución de dividendos de acuerdo a la financiación sindicada (nota 12).

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

11.3 Distribución del resultado

La propuesta de aplicación del resultado para el ejercicio 2025 de la Sociedad Dominante es como se detalla a continuación:

	2025
Base de reparto	
Pérdidas y Ganancias	(2.828)
Aplicación	
A resultados de ejercicios anteriores	(2.828)

11.4 Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión corresponden en su totalidad a la conversión a la moneda funcional realizada de los estados financieros de las filiales con moneda funcional distinta al euro.

11.5 Otros instrumentos de patrimonio

Con fecha 12 de diciembre de 2025 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante adoptó, entre otros acuerdos, la emisión de 300 bonos convertibles (en adelante, (bonos serie 1) por importe nominal agregado de 30.000.000 euros con exclusión del derecho de suscripción preferente, para su suscripción y desembolso por parte de la SEPI, con una fecha de vencimiento estipulada el 17 de diciembre de 2033, siendo la fecha de vencimiento prorrogable por 2 años adicionales.

Se adoptó también la emisión de 750 bonos convertibles (en adelante, bonos serie 2) por importe nominal agregado de 75.000.000 euros con exclusión de derecho preferente para su suscripción y desembolso por parte de Ekarpén Private Equity, S.A., Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria-Bilbao Bizkaia Kutxa Banku Fundazioa, Clerbil, S.L. y Fundación Bancaria Vital-Vital Banku Fundazioa con una fecha de vencimiento estipulada el 17 de diciembre de 2033, siendo la fecha de vencimiento prorrogable por 2 años adicionales.

Al cierre del ejercicio 2025 y a 30 de junio de 2026 los bonos convertibles en acciones ordinarias se encuentran íntegramente suscritos y desembolsados.

Dadas las condiciones de estos instrumentos, los mismos tienen la consideración de instrumentos de patrimonio.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

11.6 Ganancias por acción

Ganancias básicas por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan, dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (resultado neto atribuible al Grupo, después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

	30.06.2026	30.06.2025
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	(25.760)	(64.038)
N.º medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	134.448.449	122.903.313
Ganancias/ (Pérdidas) básicas de operaciones continuadas	(0,19)	(0,52)
	(0,19)	(0,52)

Ganancias diluidas por acción

Las ganancias diluidas por acción se calculan, ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en acciones en vigor al cierre de cada periodo.

	30.06.2026	30.06.2025
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante	(25.760)	(64.038)
Beneficio utilizado para determinar las ganancias diluidas por acción	(25.760)	(64.038)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	134.448.449	122.903.313
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de las ganancias diluidas por acción	191.937.684	122.903.313
Ganancias diluidas de operaciones continuadas	(0,13)	(0,52)

11.7 Instrumentos de patrimonio propio

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la Sociedad Dominante era titular de 378.480 acciones propias. El detalle de las mismas es el siguiente:

	N.º de Acciones	Coste medio adquisición	Cotización al cierre	Valor Bursátil	% Capital social
Acciones en autocartera a 30.06.2026	378.480	4,82	2,65	1.003	0,28%
Acciones en autocartera a 31.12.2025	378.480	4,82	2,80	1.060	0,28%

La Sociedad Dominante no ha realizado operaciones con acciones propias durante el primer semestre de 2026.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

12 Recursos ajenos

El epígrafe se desglosa como sigue:

	30.06.2026	31.12.2025
No corriente		
Obligaciones y otros valores negociables	5.083	2.303
Deudas con entidades de crédito	305.762	183.954
Deudas por arrendamientos	4.712	5.862
Otros pasivos financieros	46.011	43.560
	361.568	235.679
Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables	138.166	144.492
Deudas con entidades de crédito	82.310	279.945
Deudas por arrendamientos	3.078	3.301
Otros pasivos financieros	17.666	11.764
	241.220	439.502
Total recursos ajenos	602.788	675.181

12.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle del epígrafe de Deudas con entidades de crédito incluye adicionalmente al importe dispuesto de pólizas de crédito detallado posteriormente, lo siguiente:

Entidad	Moneda	Tipo de interés	Fecha de concesión	No corriente	Corriente	Total	Intereses
Entidad A	EUR	Fijo	20/12/2017	4.286	4.286	8.572	85
Entidad B	EUR	Variable	13/11/2023	-	15.000	15.000	310
Entidad C	EUR	Variable	15/07/2022	12.857	2.857	15.714	267
Entidad D	EUR	Fijo	12/04/2023	10.715	2.142	12.857	138
Entidad E	EUR	Variable	07/10/2024	24.855	5.000	29.855	3
Entidad F	EUR	Variable	16/01/2025	53.543	5.717	59.260	395
Entidad G	EUR	Variable	16/12/2025	199.506	-	199.506	4.773
Intereses				-	-	-	1.337
				305.762	35.002	340.764	7.308

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

30.06.2026	2026	2027	2028	2029	2030	Años posteriores	Total
Préstamos	21.076	11.029	9.644	52.044	120.944	126.027	340.764
Pólizas de crédito	40.000	-	-	-	-	-	40.000
Intereses	7.308	-	-	-	-	-	7.308
	68.384	11.029	9.644	52.044	120.944	126.027	388.072

31.12.2025	2026	2027	2028	2029	2030	Años posteriores	Total
Préstamos	195.762	75.523	34.571	33.960	22.120	17.780	379.716
Pólizas de crédito	79.344	-	-	-	-	-	79.344
Intereses	4.839	-	-	-	-	-	4.839
	279.945	75.523	34.571	33.960	22.120	17.780	463.899

Con fecha 11 de febrero de 2026, el Grupo dio cumplimiento a las condiciones precedentes necesarias para poder realizar las disposiciones de la financiación sindicada, entre otras, la amortización de diversos préstamos bilaterales por importe nominal de 263.666 miles de euros, quedando pendiente de amortización cuatro préstamos excluidos de la sindicación por importe nominal de 117.142 miles de euros a dicha fecha. Al 30 de junio de 2026, el Grupo ha dispuesto de 265.000 y 40.000 miles de euros de la financiación sindicada, quedando disponibles 385.000 y 80.000 miles de euros de tramo A y B, respectivamente. Al 30 de junio de 2026 el valor de la deuda financiera sindicada registrada en el pasivo del Grupo asciende a 199.506 miles de euros y 40.000 miles de euros de tramo A y B, respectivamente.

La financiación sindicada incluye, entre otros aspectos, la necesidad de cumplir con obligaciones financieras relativas a un mínimo de fondos propios y ratios de Deuda Financiera Neta/EBITDA para el ejercicio 2026 y siguientes. Asimismo, se establece una limitación de distribución de dividendos.

El importe a 30 de junio de 2026 de préstamos que incluyen una serie de obligaciones asociadas y covenants financieros asciende a 392.000 miles de euros. Ante un potencial incumplimiento del covenant establecido sobre el ratio de apalancamiento financiero a cierre de junio de 2026, el Grupo solicitó diferentes dispensas, antes de la mencionada fecha, a las entidades financieras. Dichas dispensas fueron obtenidas con carácter previo a la formulación de los actuales estados financieros, no teniendo por tanto las entidades financieras la facultad de solicitar la amortización anticipada de la deuda financiera. No se esperan incumplimientos de las obligaciones incluidas en los contratos de financiación al cierre del ejercicio 2026.

A 30 de junio de 2026 existen contratos de financiación, por importe 392.000 miles de euros que contienen cláusulas de incumplimiento cruzado o cross default en caso de incumplimiento de pagos superiores, como norma general, a 40 millones de euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

A 30 de junio de 2026 el Grupo tiene líneas de crédito disponibles por importe de 80.000 miles de euros (120.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), estando dispuesto a 30 de junio de 2026 un importe nominal de 40.000 miles de euros (79.344 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

12.2 Deudas por arrendamientos

Dentro de este epígrafe se registran, entre otras, las deudas contraídas por contratos de arrendamiento que cumplen los requisitos de la NIIF 16. Con la entrada en vigor de esta norma y la desaparición de la distinción de los contratos operativos y financieros, el Grupo ha unificado y reconocido los contratos que cumplen la definición de arrendamiento bajo un modelo único.

Por otro lado, la sociedad Patentes Talgo, S.L.U. firmó con distintos proveedores tecnológicos el derecho de uso por cinco años de plataformas de IT relacionadas con recursos humanos, gestión de proveedores, etc.

Los vencimientos de los compromisos contraídos se resumen a continuación:

30.06.2026	2026	2027	2028	2029	Años posteriores	Total
Deudas por arrendamientos	1.556	2.528	1.050	398	2.258	7.790

31.12.2025	2026	2027	2028	2029	Años posteriores	Total
Deudas por arrendamientos	3.301	2.458	796	389	2.219	9.163

12.3 Otros pasivos financieros

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

	30.06.2026	31.12.2025
Deudas por anticipos reembolsables	7.293	8.143
Otras deudas	38.718	35.417
	46.011	43.560

Deudas por anticipos reembolsables	1.959	1.987
Otras deudas	15.707	9.777
	17.666	11.764
Total Otros pasivos financieros	63.677	55.324

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

12.3.1 Deudas por anticipos reembolsables

Este epígrafe recoge las deudas que la filial Patentes Talgo, S.L.U. mantiene con el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) para diversos proyectos de desarrollo tecnológico, así como con el Ministerio de Educación y Ciencia. Estos préstamos están retribuidos a un tipo de interés inferior al de mercado, procediendo el Grupo a registrar la subvención correspondiente por la diferencia con los tipos de interés de mercado.

12.3.2 Otras deudas

Deudas transformables en subvenciones

En este epígrafe a 30 de junio 2026 y 31 de diciembre de 2025 se incluyen fundamentalmente los fondos recibidos por la Comisión Europea para los proyectos de investigación RAIL4EARTH y IAM4RAIL y los fondos del IDAE para el proyecto Hymпульso por importe de 8.461 miles de euros.

Otras deudas corrientes y no corrientes

En este epígrafe se registra la estimación del valor razonable de los pasivos asumidos por el Grupo en virtud de las operaciones de cesión sin recurso de activos financieros y derechos de crédito futuros en el marco del contrato con un cliente a entidades financieras acreedoras, que se liquida periódicamente (notas 8 y 18). El valor razonable de dicho pasivo varía en función del Euribor. A 30 de junio de 2026 la valoración total de dichos pasivos asciende a 30.008 miles de euros (22.371 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

Adicionalmente, se registra un préstamo concedido por RENFE a la sociedad del Grupo Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.. El 23 de diciembre de 2025, los accionistas de la sociedad participada Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. acordaron transformar un importe de 13.800 miles de euros en un préstamo participativo con vencimiento 5 años, prorrogable anualmente hasta 8 años. Este préstamo devenga intereses en dos tramos, referenciado a un tipo de interés de mercado y en función de la evolución del resultado de la sociedad participada. Las cantidades convertidas en préstamo participativo eran las que se encontraban dispuestas a dicha fecha. En base a lo anterior a fecha 30 de junio de 2026 se registran unas deudas con Renfe Ingeniería y Mantenimiento S.M.E., S.A. de la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A., por un importe de 9.016 y 6.762 miles de euros, en virtud de un contrato de línea de crédito y préstamo participativo, respectivamente.

El importe restante corresponde a fianzas recibidas.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

12.4 Obligaciones u otros valores negociables

Con fecha 20 de enero de 2025, el Consejo de administración aprobó el establecimiento de un programa de emisión de pagarés denominado "Commercial Paper Programme TALGO 2025" con un saldo máximo de 150 millones de euros y un periodo de 12 meses. Este programa, renovó el incorporado al Mercado Alternativo de Renta Fija ("MARF") el 15 de febrero de 2024.

El Programa permite, llevar a cabo la emisión de pagarés en los plazos comprendidos entre 3 días hábiles y 730 naturales a un tipo de interés establecido por cada emisión. Durante el primer semestre del ejercicio 2026 se han cerrado emisiones por importe de 17 millones de euros de este programa, habiéndose amortizado pagarés por un importe de 90,4 millones de euros, quedando por tanto un saldo vivo nominal de 75,7 millones de euros, con vencimiento en varios tramos hasta abril del ejercicio 2027.

Con fecha 26 de febrero de 2026 se ha aprobado el establecimiento de un programa de emisión de pagarés denominado "Commercial Paper Programme TALGO 2026" con un saldo máximo de 150 millones de euros y un periodo de hasta 24 meses. El programa que renueva el aprobado en febrero de 2025.

El Programa permite, llevar a cabo la emisión de pagarés en los plazos comprendidos entre 3 días hábiles y 730 naturales a un tipo de interés establecido por cada emisión. A 30 de junio de 2026 se han cerrado emisiones por importe de 72,9 millones de euros, habiéndose amortizado pagarés por un importe de 3 millones de euros, quedando por tanto un saldo vivo nominal de 69,9 millones de euros, con vencimiento en varios tramos hasta noviembre del ejercicio 2027.

Los pagarés se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que le sean directamente imputables. Periódicamente, se reconoce el devengo de los intereses implícitos según el método de interés efectivo de la operación, corrigiendo el importe de la deuda por el valor de los intereses devengados. A 30 de junio de 2026 el valor de los pagarés registrado en el pasivo del Grupo es de 143.249 miles de euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

13 Proveedores y otras cuentas a pagar

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
Proveedores		219.982	258.863
Proveedores empresas asociadas	16	4.227	2.786
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	8	228.459	106.145
Seguridad social y otros impuestos		19.416	33.811
Personal		6.109	5.291
Total		478.193	406.896

14 Situación fiscal

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

El gasto por impuesto sobre el beneficio del Grupo difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas. La conciliación es como sigue:

	30.06.2026	30.06.2025
Beneficio/ (Pérdida) Antes de impuestos	(18.534)	(60.000)
Rentas exentas Grupo Fiscal Español	(28.263)	(28.654)
Diferencias permanentes	262	3.982
Otros ajustes a la base imponible	21.080	-
Impuesto consolidado al 25%	(6.364)	(21.168)
Créditos fiscales no activados	8.219	23.630
Diferencias tipos impositivos filiales	(134)	(142)
Gastos por IS establecimientos permanentes	6.943	4.265
Ajustes de consolidación	-	(845)
Otros	(191)	(23)
Gasto por impuesto	8.473	5.717

Las disminuciones de diferencias permanentes corresponden, fundamentalmente, a la renta exenta en España de los establecimientos permanentes, cuyo resultado antes de impuestos se incluye en el beneficio antes de impuestos del Grupo y posteriormente, se ajusta a la base imponible de la sociedad matriz como diferencia positiva permanente.

El importe detallado en "otros ajustes a la base imponible" corresponde a gastos financieros que, de acuerdo a los límites máximos fijados de gasto financiero deducible anualmente en la normativa fiscal vigente, serán fiscalmente deducibles en ejercicios futuros. No obstante, el Grupo siguiendo un criterio prudente, homogéneo y aplicado de forma consistente, ha optado por no reconocer en el activo los correspondientes créditos fiscales derivados de dichas diferencias temporarias.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

Durante el primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025, los administradores del Grupo, siguiendo un criterio conservador, decidieron no activar las bases imponibles negativas generadas durante el ejercicio ni las deducciones generadas, si bien se espera que las mismas puedan ser utilizadas en un futuro próximo.

La Sociedad Dominante y su filial Patentes Talgo, S.L.U. mantienen abierta la reclamación económico-administrativa derivada de las actas de inspección firmadas en disconformidad durante el ejercicio 2019. Frente a los mencionados acuerdos de liquidación, la cantidad reclamada por la Administración se encuentra avalada y los principales aspectos del acuerdo de liquidación se encuentran descritos en la nota 26 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

Los administradores de la Sociedad Dominante y sus asesores fiscales consideran que declararon correctamente los impuestos regularizados, motivo por el que han interpuesto las referidas reclamaciones.

Adicionalmente, el Grupo fiscal español tiene abiertos a inspección los 4 últimos ejercicios del resto de impuestos que no están siendo objeto de comprobación que le son aplicables.

En el resto de los países en los que opera el Grupo se encuentran abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables a las distintas sociedades en los ejercicios que indican sus respectivas legislaciones fiscales.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a los estados financieros.

La posición neta de los impuestos diferidos, es el siguiente:

	30.06.2026	31.12.2025
Activos por impuestos diferidos:	18.551	19.958
Pasivos por impuestos diferidos:	8.374	8.379
Activos por impuesto diferido (neto)	10.177	11.579

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

14.1 Activos por impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo durante el primer semestre del ejercicio 2026 y el ejercicio 2025 ha sido el siguiente:

	31.12.2025	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Otros Movimientos	30.06.2026
Diferencias temporarias						
Garantías y otros conceptos	4.067	-	3.941	(5.348)	-	2.660
Créditos fiscales						
Bases imponibles negativas	13.238	-	-	-	-	13.238
Deducciones	2.653	-	-	-	-	2.653
	19.958	-	3.941	(5.348)	-	18.551

	31.12.2024	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Otros Movimientos	31.12.2025
Diferencias temporarias						
Garantías y otros conceptos	6.877	-	5.757	(8.554)	(13)	4.067
Créditos fiscales						
Bases imponibles negativas	13.238	-	-	-	-	13.238
Deducciones	2.653	-	-	-	-	2.653
	22.768	-	5.757	(8.554)	(13)	19.958

	Créditos fiscales	Deducciones	Otros Conceptos	Total
31.12.2024	13.238	2.653	6.877	22.768
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	-	(2.797)	(2.797)
Otros movimientos y trasposos	-	-	(13)	(13)
31.12.2025	13.238	2.653	4.067	19.958
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	-	(1.407)	(1.407)
Otros movimientos y trasposos	-	-	-	-
30.06.2026	13.238	2.653	2.660	18.551

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera por considerar los administradores de la Sociedad Dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, es probable que dichos activos sean recuperados.

A 30 de junio de 2026 el Grupo ha procedido a analizar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido mediante la utilización de proyecciones de resultados basadas en los planes de negocio preparados por la Dirección para los próximos años, realizando los ajustes correspondientes sobre las proyecciones anteriores para convertirlas en la base imponible fiscal de cada periodo y considerando las limitaciones a la deducibilidad de los gastos financieros y compensación de bases imponibles y deducciones establecidos en la

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

normativa fiscal vigente. Se estima que la recuperabilidad de los mismos en base al plan de negocios se hará en menos de 10 años.

14.2 Otros conceptos y créditos fiscales

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

A 30 de junio de 2026 las bases imponibles negativas pendientes de compensar en Estados Unidos, correspondientes a la filial Talgo Inc. son las siguientes:

Año	Total	Último año
2006	6.943	2026
2012	3.736	2032
2020	7.712	Indefinido
2022	4.516	Indefinido
2023	11.122	Indefinido
2024	5.951	Indefinido
2025	9.206	Indefinido
	49.186	

A 30 de junio de 2026, las bases imponibles negativas activadas, pendientes de compensar en el Grupo fiscal 65/06, son las siguientes:

Año	Total	Último año
2018	23.933	Indefinido
2019	29.024	Indefinido
	52.957	

A 30 de junio de 2026, las bases imponibles negativas no activadas, pendientes de compensar en el Grupo fiscal 65/06, son las siguientes:

Año	Total	Último año
2015	33.107	Indefinido
2019	7.709	Indefinido
2020	18.989	Indefinido
2021	23.350	Indefinido
2022	43.587	Indefinido
2023	16.305	Indefinido
2024	153.833	Indefinido
2025	135.489	Indefinido
2026	32.874	Indefinido
	465.243	

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

A 30 de junio de 2026, las bases imponible negativas no activadas, pendientes de compensar de la filial Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A., son las siguientes:

Año	Total	Último año
2023	2.700	Indefinido
2024	2.033	Indefinido
2025	5.782	Indefinido
2026	2.435	Indefinido
	12.950	

14.3 Pasivos por impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de pasivo durante el primer semestre del ejercicio 2026 y el ejercicio 2025 ha sido el siguiente:

	Otros conceptos	Total
31.12.2024	8.391	8.391
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	(12)	(12)
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	-	-
31.12.2025	8.379	8.379
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	(5)	(5)
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	-	-
30.06.2026	8.374	8.374

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

15 Provisiones, ingresos diferidos, garantías y otras contingencias

El movimiento del epígrafe Provisiones para otros pasivos y gastos e ingresos diferidos del pasivo corriente y no corriente durante el primer semestre del ejercicio 2026, ha sido el siguiente:

	No corriente			
	Ingresos diferidos	Otras provisiones	Provisión por garantía	Total
Saldo al 31.12.2025	29.065	130.202	22.608	181.875
Dotaciones	5.126	-	-	5.126
Aplicaciones	(1.521)	-	-	(1.521)
Traspasos	-	-	2.648	2.648
Diferencias de conversión	5	-	22	27
Saldo al 30.06.2026	32.675	130.202	25.278	188.155

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

	Corriente			
	Ingresos diferidos	Otras provisiones	Provisión por garantía	Total
Saldo al 31.12.2025	164	1.779	2.534	4.477
Dotaciones	-	-	6.650	6.650
Aplicaciones	(8)	(323)	(3.121)	(3.452)
Trasposos	-	-	(2.648)	(2.648)
Diferencias de conversión	-	-	3	3
Saldo al 30.06.2026	156	1.456	3.418	5.030

El epígrafe “Ingresos diferidos” recoge, fundamentalmente, las estimaciones razonables realizadas por el Grupo relacionadas con obligaciones contractuales de los contratos de mantenimiento firmados con clientes, relativos a costes por grandes trabajos de mantenimiento y los compromisos de entrega de piezas de parque.

Dentro de “Otras provisiones” recoge, fundamentalmente, una provisión en el pasivo no corriente en concepto de contingencias fiscales por importe de 11.522 miles de euros dotada durante el ejercicio 2019 correspondiente a las actas fiscales firmadas en disconformidad explicadas en la nota 14 anterior y en la nota 26 de la memoria consolidada del ejercicio 2025 así como una provisión por penalizaciones por importe de 116.646 miles de euros de acuerdo con lo descrito posteriormente.

En el ejercicio 2024, siguiendo un criterio conservador la sociedad participada Patentes Talgo, S.L.U. registró una provisión por importe de 116 millones de euros, correspondiente al importe máximo de penalizaciones fijadas en el contrato de suministro de 15 trenes de Alta Velocidad para ancho UIC y 15 trenes de Alta Velocidad de rodadura desplazable, impuestas por RENFE. En el primer semestre del ejercicio 2026, Talgo y Renfe han llegado a un acuerdo en el que, entre otros (véase nota 2.5.2), se estipula el pago de Talgo a Renfe del importe de las penalizaciones asociadas a este proyecto, que se efectuará entre los años 2032 y 2037, con posterioridad al vencimiento de la deuda bancaria.

En el epígrafe “Provisión por garantía” recoge las provisiones necesarias para hacer frente a servicios de garantías, que abarcan normalmente un periodo entre 2-3 años tras la puesta en funcionamiento de los trenes.

15.1 Aavales y seguros de caución

A 30 de junio de 2026, el Grupo tiene un volumen de avales y seguros de caución por importe de 1.436 millones de euros (31.12.2025: 1.257 millones de euros), de los cuales, 1.215 millones de euros (31.12.2025: 1.079 millones de euros) corresponden a proyectos de construcción, bien sea por fiel cumplimiento de los contratos o por anticipos recibidos. El resto del importe se compone de avales presentados ante organismos públicos por la concesión de subvenciones, para licitaciones a concursos y por otros conceptos. Al 30 de

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

junio de 2026 el importe de volumen de avales dispuesto que cuenta con una cobertura parcial de CESCE ascienden a 188 millones de euros.

A 30 de junio de 2026, el importe disponible de las líneas de avales y seguros de caución asciende a 456 millones de euros (31.12.2025: 416 millones de euros) de los que 312 millones tienen una cobertura parcial de CESCE.

15.2 Activos y pasivos contingentes

En la nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

No ha habido variaciones significativas distintas a las indicadas en las nota 2 adicionales a lo detallado en la nota 29 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

Por otro lado, los Administradores del Grupo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los 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 efectos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

15.3 Compromisos de compra de activo fijo

A 30 de junio de 2026 los compromisos de compra de Inmovilizado ascienden a 9.818 miles de euros (31.12.2025: 10.034 miles de euros).

15.4 Compromisos por arrendamiento

Los administradores del Grupo no esperan cambios significativos en los contratos de arrendamiento futuros vigentes en los cierres de junio de 2026 y diciembre 2025.

16 Transacciones y saldos con partes vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro. Todas las cuentas y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación, y no se desglosan en la presente nota. Los detalles de transacciones realizadas entre el Grupo y otras partes vinculadas se detallan a continuación:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

16.1 Operaciones realizadas con directivos de la Sociedad Dominante

Los préstamos concedidos a los directivos están detallados en la nota 17.

16.2 Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad Dominante

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de administración de la Sociedad Dominante por el desempeño de ese cargo ascendieron a 370 miles de euros (30 de junio de 2025: 218 miles de euros).

16.3 Transacciones comerciales con partes vinculadas

	30.06.2026	30.06.2025
Otros gastos de explotación		
Consortio Español Alta Velocidad Meca Medina	3.187	105
Gastos	3.187	105

16.4 Saldos comerciales con partes vinculadas

	30.06.2026	30.06.2025
Consortio Español Alta Velocidad Meca Medina	5.071	1.119
Clientes empresas asociadas (nota 8)	5.071	1.119

	30.06.2026	30.06.2025
Consortio Español Alta Velocidad Meca Medina	4.227	-
Proveedores empresas asociadas (nota 13)	4.227	-

16.5 Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	30.06.2026	30.06.2025
Compras	19.843	25.357
Ventas	50.970	46.005

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

17 Gastos

17.1 Costes de aprovisionamientos

El epígrafe de Coste de aprovisionamientos se desglosa como sigue:

	30.06.2026	30.06.2025
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	143.405	136.039
Variación de existencias	(3.853)	(19.997)
Otros gastos externos	44.786	35.101
Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos	(410)	4.385
	183.928	155.528

17.2 Gastos por retribución de los empleados

17.2.1 El epígrafe de Gastos por retribución de los empleados se desglosa como sigue:

	30.06.2026	30.06.2025
Sueldos, salarios y asimilados	82.670	76.874
Aportaciones y dotaciones para pensiones de aportación definida y otras obligaciones	2.297	2.226
Otras cargas sociales	28.091	26.949
	113.058	106.049

El epígrafe de Sueldos y salarios y asimilados incluye un coste de indemnizaciones que a 30 de junio de 2026 ascienden a 1.083 miles de euros (30 de junio de 2025: -30 miles de euros) así como el coste correspondiente a la retribución de la Alta Dirección explicada en la nota 17.2.2.

17.2.2 Compensaciones de la Alta Dirección y administradores del Grupo

Las retribuciones de la alta dirección, entendida como los miembros que forman parte del comité de dirección, ascienden a 620 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo, (664 miles de euros a 30 de junio de 2025). La retribución de los administradores del Grupo en concepto de retribución fija y variable a corto plazo asciende a 687 miles de euros, (798 miles a 30 de junio de 2025).

El Grupo tiene contratado para todos sus empleados, incluyendo el personal directivo un seguro de vida, ascendiendo su coste para este personal de la Alta Dirección durante el primer semestre del ejercicio 2026 a 14 miles de euros (31 miles de euros a 30 de junio de 2025). El importe correspondiente al plan de pensiones de este colectivo ascendió a 20 miles de euros para el primer semestre del ejercicio 2026 (32 miles de euros a 30 de junio de 2025). El Grupo mantiene pólizas de responsabilidad civil para sus consejeros y

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

directores cuya prima anual asciende aproximadamente a 76 miles de euros y cuya cobertura es considerada suficiente.

Durante el ejercicio 2015 la filial Patentes Talgo, S.L.U. otorgó préstamos a miembros de la dirección para la compra de acciones por importe de 879 miles de euros, este préstamo fue parcialmente devuelto junto con sus intereses durante el primer semestre del ejercicio 2017 siendo su saldo a 30 de junio de 2026 de 635 miles de euros. Los mencionados préstamos están referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

17.2.3 Plantilla media

La distribución de la plantilla media a 30 de junio de 2026 y 2025 por categoría y sexo es la siguiente:

	30.06.2026		30.06.2025	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y Alta Dirección	3	1	5	2
Dirección	59	9	57	8
Mandos intermedios	395	68	399	72
Técnicos, administrativos y otros	2.667	420	2.608	407
	3.124	498	3.069	489

17.3 Otros gastos de explotación

El epígrafe de Otros gastos de explotación se desglosa como sigue:

	30.06.2026	30.06.2025
Servicios Exteriores	52.483	55.844
Tributos	240	498
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	3.601	(6.304)
Otros gastos de gestión corriente	370	218
Total Otros gastos de explotación	56.694	50.256

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

El desglose del epígrafe Servicios Exteriores es el que sigue:

	30.06.2026	30.06.2025
Gastos de investigación y desarrollo	18	-
Arrendamientos y cánones	3.239	2.678
Reparación y conservación	4.731	4.111
Servicios de profesionales independientes	11.223	4.456
Transporte	5.584	4.581
Primas de seguros	4.408	3.703
Servicios bancarios y similares	717	427
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.005	227
Desplazamientos	5.136	5.290
Suministros	2.740	2.898
Otros gastos de explotación	13.682	27.473
Total Servicios Exteriores	52.483	55.844

Los administradores del Grupo no esperan cambios significativos en los contratos de arrendamiento operativo futuro en relación con los contratos en vigor durante el primer semestre de 2026.

18 Costes e ingresos financieros

El epígrafe se desglosa como sigue:

	30.06.2026	30.06.2025
Préstamos con entidades de crédito y otros conceptos	(32.673)	(18.842)
Diferencias de cambio	-	(4.477)
Costes financieros	(32.673)	(23.319)
Ingresos por intereses con entidades de crédito y otros conceptos	744	271
Diferencias de cambio	1.636	-
Ingresos financieros	2.380	271
Costes financieros netos	(30.293)	(23.048)

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 se ha registrado un importe de 4.495 miles de euros derivado de la variación de valor razonable de los pasivos financieros mencionados en la nota 12 relativos a las facilidades financieras indicadas en la nota 8.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

19 Efectivo generado por las operaciones

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

	Nota	30.06.2026	30.06.2025
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		(18.534)	(60.000)
Ajustes por:			
• Amortización del inmovilizado material	4	4.695	4.183
• Amortización de los activos intangibles	5	15.286	11.795
• (Beneficio)/ pérdida por venta de inmovilizado material		3	-
• Variación neta de provisiones	15	3.198	(4.027)
• Correcciones valorativas por deterioro		81	4.369
• Gastos financieros	18	32.673	18.842
• Ingresos financieros	18	(744)	(271)
• Imputación de subvenciones		(925)	(876)
• Otros ingresos y gastos		(213)	(2.151)
Variación en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		(20.265)	10.954
• Existencias	9	(23.787)	(19.081)
• Otros activos financieros		41	(50)
• Clientes y otras cuentas a cobrar	8	(56.598)	10.042
• Proveedores y otras cuentas a pagar	13	69.230	20.645
• Otros activos a corto plazo		(9.151)	(602)
Efectivo generado por las operaciones		15.255	(17.182)

20 Hechos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

Estructura organizativa

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

El Comité de Dirección del Grupo está formado tanto por miembros del Consejo de administración, como por los máximos responsables de cada uno de los segmentos y el personal directivo clave, en estas reuniones se analiza el desarrollo del negocio y los aspectos relacionados con la estrategia del Grupo.

Estrategia

La estrategia del Grupo en los últimos años ha permitido que se hayan producido márgenes estables en el segmento clave de Material Rodante, investigando y desarrollando nuevos mercados y aumentando su volumen de negocio progresivamente en el área internacional ganando este peso respecto al nacional en los últimos años y siendo clara esta tendencia de cara a futuro.

La clave de la estrategia ha sido desarrollar el negocio hacia productos y servicios de mayor valor añadido adaptados a las necesidades que demanda el mercado.

Modelo de Negocio

El modelo de negocio de Talgo es suficientemente flexible para adaptarse a las circunstancias cambiantes del mercado en el contexto económico global, el cual, apoyado en un estricto modelo financiero ha permitido incrementar progresivamente la cifra de negocios.

Adicionalmente, Talgo ha fortalecido en los últimos años su posición estratégica realizando fuertes inversiones destinadas al desarrollo de nuevos productos para atender las necesidades que el mercado demanda, como los nuevos trenes intercity autoconfigurables e interoperables y trenes más eficientes de mayor capacidad como es el caso del AVRIL, así como incrementando la capacidad productiva de sus centros de fabricación en España con el objetivo de acometer el crecimiento de la cartera de pedidos recibida.

Evolución del resultado

El Ebitda (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) del Grupo en el primer semestre de 2026 se situó en 32 millones de euros de beneficio frente a los -16 millones del mismo periodo de 2025. En términos relativos, el margen Ebitda en este periodo es de 8,44% (-5,93% en el mismo periodo del ejercicio 2025).

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

El EBIT (Beneficio antes de intereses e impuestos) del Grupo a cierre de junio de 2026 se ha situado en 11,76 millones de euros de beneficio (-36,95 millones de euros en junio de 2025) y el Resultado Neto de este periodo ha ascendido a -27,01 millones de euros de pérdidas (-65,72 millones de euros en el mismo periodo de 2025).

Las dinámicas normales del negocio y el ciclo de proyectos impulsaron las Necesidades Operativas de Fondos hasta alcanzar un volumen de 581 millones al cierre de junio de 2026 (511 millones de euros a cierre de junio del ejercicio 2025). Por otro lado, las inversiones registradas en el periodo alcanzaron -12,18 millones de euros (-23,99 millones de euros al cierre de junio de 2025).

La posición de caja final a 30 de junio de 2026 se situó en los 120 millones de euros resultando una Deuda Financiera Neta de 497 millones (478 millones de euros al cierre de junio del ejercicio 2025).

Evolución del negocio e impactos de la coyuntura mundial

El primer semestre del ejercicio 2026 refleja un incremento muy significativo del nivel de contratación del Grupo, poniendo la cartera del mismo de nuevo en máximos históricos fundamentalmente, debido a la contratación de suministro y mantenimiento de 20 trenes adicionales para la Saudi Railway Company SAR (Arabia Saudí) y el suministro y mantenimiento para la compañía Trafikverket dependiente del Gobierno de Suecia. El Grupo, asimismo, se encuentra a la espera de nuevas adjudicaciones de contratos de suministro y mantenimiento de trenes y equipos y que podrán suponer en este ejercicio 2026 un mayor impulso adicional de la cartera de pedidos y de la carga de trabajo prevista. El éxito comercial de las nuevas adjudicaciones denota la capacidad del Grupo para competir en grandes licitaciones internacionales, destacando frente a otros fabricantes gracias a su innovación tecnológica, eficiencia operativa y capacidad de adaptación a diferentes mercados. La incorporación de trenes modernos, interoperables y sostenibles contribuirá a mejorar la conectividad en el norte de Europa y en otros países y a fomentar el uso del transporte ferroviario frente a alternativas más contaminantes como el avión o el transporte por carretera.

Nueva contratación

En el mes de enero de 2026 el Gobierno del Reino de Arabia Saudí a través de su compañía ferroviaria Saudi Railway Company (SAR) ha adjudicado a Talgo a través del Consorcio español Saudi Spanish Train Project Company Ltd el suministro de los 20 trenes opcionales de Alta Velocidad provenientes del contrato Haramain High-Speed Railway como complemento de los 35 trenes que actualmente están en operación en ese país. De igual forma, SAR ha adjudicado también a Talgo, a través del Consorcio indicado, el mantenimiento de los 35 trenes actuales y el de estos nuevos 20 trenes hasta Marzo de 2038, unificando el periodo de mantenimiento de ambas flotas hasta esa fecha. Este hecho refuerza la posición de Talgo en un mercado tan exigente como el de Oriente Medio y demuestra la confianza que el producto de alta velocidad suministrado por la compañía tiene en el mercado ferroviario asiático.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

En el mes de abril de 2026 el Gobierno de Suecia a través de la compañía Trafikverket ha adjudicado a Talgo el suministro de 10 locomotoras, 9 composiciones diurnas y 11 composiciones nocturnas para su operación además de su mantenimiento durante 10 años. La interoperabilidad y flexibilidad de este tipo de trenes Talgo 230 los posicionan como una solución de futuro en un mercado cada vez más competitivo, donde factores como la interoperabilidad, la flexibilidad, la eficiencia energética, la digitalización y la experiencia del usuario son determinantes

Adicionalmente, cabe resaltar que durante este primer semestre de 2026 el Grupo ha sido adjudicatario de diferentes contrataciones entre las que destacan i) Remodelación de 6 coches adicionales para Metrolink en USA, ii) suministro de piezas de parque y repuestos, así como numerosos contratos de modificaciones y mejoras y servicios para los trenes en mantenimiento o en fase de construcción, iii) reparación de diversos accidentes o arrollamientos en vía, y iv) suministro de varios equipos para mantenimiento de trenes de diferentes clientes como RENFE, ARC o UTE San Rullan. v) ampliación de contratos de mantenimiento como el de trenes BT auscultadores de ADIF.

Ejecución de la cartera de pedidos

El Grupo ha continuado ejecutando durante el primer semestre de 2026 los contratos que tiene en cartera, con un alto nivel de actividad industrial que impulsó el importe neto de la cifra de negocio del Grupo hasta alcanzar 375,84 millones de euros lo que supone un 39% más que los 270,09 millones de euros del primer semestre de 2025.

Con respecto a la cartera de fabricación, durante los primeros seis meses de 2026 se continuó con la operación comercial en España de 27 de los 30 trenes de alta velocidad tipo AVRIL para RENFE (15 de ellos con ancho UIC tritensión y con velocidad máxima a 330 km/h y otros 15 trenes con rodadura desplazable). Estos 27 trenes fueron recepcionados parcialmente por RENFE durante el pasado año 2024. El resto de los trenes ha estado realizando durante este primer semestre pruebas en operación múltiple en España y pruebas en Francia. A finales del año 2024, RENFE expresó a Talgo su determinación de mantener la decisión de imponerle una penalización por demora en la entrega de los trenes. A la formulación de los presentes estados financieros resumidos consolidados, tanto Talgo como RENFE han llegado a un acuerdo global para desbloquear los puntos pendientes entre ambas en relación con este contrato de suministro y de mantenimiento, entre los cuales cabe destacar los pagos retenidos por recepciones, la recepción provisional de los trenes, la devolución de avales, las plus-minusvalías a acordar, la penalización por demora, entre otros (véase nota 2.5.2).

Adicionalmente, de enero a junio de 2026, Talgo continuó también las tareas de desarrollo, construcción y pruebas de los contratos siguientes: i) suministro de 60 trenes dentro del contrato marco con los ferrocarriles alemanes (Deutsche Bahn) para la fabricación de hasta 100 trenes autopropulsados para una velocidad máxima de 230 km/h, contrato donde actualmente ya se ha comenzado con la operación comercial de los trenes y se avanza en la prueba de fiabilidad para su aceptación contractual en los próximos meses, ii) el contrato con la operadora pública danesa DSB para el suministro

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

de 16 trenes tipo Talgo 230 así como el suministro de repuestos y asistencia técnica para su mantenimiento como parte de un contrato marco de hasta 500 millones de euros. En este proyecto también se ha comenzado la operación comercial y se están entregando los últimos trenes de la serie, iii) el contrato para el suministro y mantenimiento de un tren Auscultador tipo AVRIL para el gestor de infraestructuras ferroviarias español ADIF, iv) el contrato de suministro de 26 cabezas de alta velocidad tipo AVRIL para RENFE, como tracción para los 13 trenes hotel remodelados para circular a 330 km/h, v) el contrato para el suministro de hasta 65 composiciones de coches de tipo 230 km/h para el operador privado Flixtrain en Alemania y por último vi) el contrato para el suministro de 7 composiciones de coches nocturnos para ENR (Egipto).

En relación con la actividad de remodelación de material ferroviario, se ha continuado con los trabajos de transformación y pruebas de las 13 composiciones Tren Hotel a composiciones aptas para circular a 330 km/h y con la modernización de los trenes S130 y 730, todos ellos propiedad de RENFE. Por último, al respecto del área de remodelaciones del Grupo, destacar que se continúa con la ejecución del contrato con la compañía Southern California Regional Rail Authority (SCRRA) de un programa de remodelación de 88 coches de hasta un máximo de 121 vehículos ferroviarios, estando ya en pleno proceso de remodelación de los coches en el centro de Milwaukee (USA).

En lo que se refiere a la actividad de mantenimiento de trenes, durante los seis primeros meses de 2026 se ha continuado la ejecución de los contratos plurianuales de mantenimiento de trenes en los distintos países donde el Grupo se encuentra establecido como son España (RENFE y ADIF), Kazajstán (KTZ), Uzbekistán (UTY), Estados Unidos (Oregón State), Alemania (Deutsche Bahn y otros operadores ferroviarios), Arabia Saudí (SAR) y Egipto (ENR). Respecto a la actividad de equipos para mantenimiento de trenes, se ha continuado durante el primer semestre del año 2026 con la producción de tornos y equipos de medida con numerosas nuevas adjudicaciones que garantizan la continuidad de esta línea de negocio. Adicionalmente, como complemento a esta actividad, el Grupo ha continuado con sus labores de mantenimiento y venta de repuestos para los equipos instalados a lo largo del mundo.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La constante tarea de investigación y desarrollo de nuevos productos le ha valido a Talgo el reconocimiento internacional, permitiéndole competir con otros fabricantes de material rodante ferroviario en los diferentes concursos a nivel mundial. Así, hoy en día podemos ver circular diariamente composiciones Talgo en España, Alemania, Dinamarca, Kazajstán, Uzbekistán, Arabia Saudí, Egipto o Estados Unidos, entre otros países.

Desde el mismo inicio de su actividad, Talgo apuesta porque la innovación sea el pilar fundamental sobre el que se sustente el presente y, sobre todo, el futuro del Grupo. Además, este principio es entendido desde un punto de vista corporativo, centrado tanto en producto como en generar iniciativas que involucren a todo el ecosistema de innovación, aprovechando así todo el potencial creativo colectivo y generando una cultura innovadora aún más potente. De este modo, la innovación ayuda al Grupo a tejer un

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

sistema que permita anteponerse a futuros retos y genera un ambiente óptimo para la innovación.

Con este objetivo, se trabaja con un modelo de creación propio basado en la Estrategia corporativa de Innovación continua. Un ejemplo de ello sería la labor del área de corporate venturing de la compañía, Talgo Inspire, cuyo cometido fundamental es la búsqueda sistemática de soluciones que, colaborando a través de innovación abierta, permitan al Grupo mejorar su cartera de productos, servicios y procesos.

Además, son también reseñables las muy consolidadas herramientas de Gestión del Conocimiento, Creatividad y Transferencia Tecnológica que se emplean, las cuáles cristalizan los conocimientos críticos del Grupo y refuerzan la innovación colaborativa dentro de un modelo de innovación directo y estructurado. Talgo ha continuado con su política de inversión en actividades de investigación y desarrollo que buscan la continua mejora de sus productos y de sus servicios de mantenimiento. Destacan, entre otros, las colaboraciones con distintos socios a nivel europeo, entre los que se encuentran universidades y centros tecnológicos de gran prestigio, así como algunas de las principales entidades de la industria ferroviaria. Algunas de las principales colaboraciones de este tipo se enmarcan en la mayor iniciativa europea dedicada a la innovación ferroviaria, promovidas por la Comisión Europea: Europe's Rail, de la que Talgo, junto con Indra, es Miembro Fundador desde diciembre de 2021. En Europe's Rail, Talgo continúa sus líneas de trabajo, con un gran foco en desarrollar tecnologías para mejorar la eficiencia, el atractivo, y el coste de operación y mantenimiento de sus trenes.

Desde sus inicios Talgo apostó y sigue apostando por el diseño y fabricación de productos a medida, con el objetivo de satisfacer las necesidades específicas de los clientes, ofreciendo soluciones personalizadas, lo que se ve favorecido por el tamaño, estructura y valores del Grupo. Esta filosofía de trabajo y de atención permanente al cliente marca la diferencia frente a sus competidores, siendo un aspecto muy valorado en los concursos comerciales.

También es reseñable el intenso y permanente compromiso de Talgo con la sostenibilidad, fabricando trenes ligeros y cada día más eficientes, respondiendo al compromiso de proveer a los operadores ferroviarios de productos que vertebran el territorio, promoviendo el desarrollo y mejorando las conexiones entre poblaciones a la vez que contribuyen a la sostenibilidad del transporte y a preservar el medio ambiente. Un claro ejemplo de ello es el proyecto "Hympulso" para diseñar y construir un sistema de propulsión basado en pila de hidrógeno renovable en combinación con baterías. Este proyecto viene a capitalizar el conocimiento alcanzado ya por Talgo en su anterior prototipo, y supondrá una mejora desde el punto de vista medioambiental en los trenes que actualmente usan la tracción diésel en vías no electrificadas.

En definitiva, Talgo sigue mirando al futuro convencido de afrontar y superar nuevos retos. Sólo el continuo perfeccionamiento de un sistema ferroviario visto desde la perspectiva global de la movilidad permitirá que este sueño, ya octogenario, siga adelante gracias al

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

espíritu innovador de la compañía que, de facto, ha sido desde el inicio su seña de identidad.

Política de riesgos

Los administradores consideran que los riesgos principales del Grupo son los típicos de las actividades en las que opera inherentes a la propia industria y del entorno macroeconómico actual. El Grupo gestiona activamente los principales riesgos y considera que los controles diseñados e implementados en este sentido son eficaces para mitigar su impacto, en caso de que se materialicen.

El objetivo principal de la gestión del riesgo financiero del Grupo es asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento de los compromisos con terceros. Esta gestión se basa en la identificación de riesgos, análisis de la tolerancia y cobertura de los mismos para mitigarlos.

Calidad y Medio ambiente

La calidad, el medio ambiente y la prevención de riesgos son elementos fundamentales en las actividades y cultura del Grupo, muestra de ello es el Certificado Medioambiental bajo la norma UNE en ISO 14001 de las actividades de Diseño, Fabricación y Mantenimiento de material ferroviario y el Plan estratégico de la compañía en medio ambiente con 4 ejes fundamentales como son: lucha contra el cambio climático, mantener un Sistema de Gestión Medioambiental transparente y consolidado, impulsión de la economía circular y el ecodiseño; minimización de impactos y mejora de la sostenibilidad.

En la realización de nuestras actividades, se da prioridad a la mejora de la eficacia de nuestros sistemas de gestión de manera sostenible, segura y con la calidad que permita alcanzar la máxima satisfacción de nuestros clientes, empleados y proveedores. Se promueven materiales que favorecen la reciclabilidad y recuperabilidad de los productos, y se establecen medidas que desarrollan el Ecodiseño y la Economía Circular.

Para ello, existe el compromiso de entregar productos y servicios libres de defectos e impactos medioambientales, cumplir la legislación y normativa existente, establecer acciones para erradicar la causa raíz y repeticiones futuras de los problemas identificados y promover la continua formación y capacitación profesional del personal.

Este compromiso se promueve en todos los niveles de la organización y en todos los países en que el Grupo está presente. Prueba de ello es el proceso de implantación de los sistemas de gestión que se ha realizado en las filiales en el extranjero, ajustando los procesos existentes a los nuevos requerimientos y velando por que sean implementados de forma estandarizada.

Adicionalmente, la implantación y certificación, según los requerimientos de la norma de calidad IRIS, propia del sector ferroviario, supone una potente herramienta de mejora de todos los procesos basada en una profunda reflexión que permite identificar claramente

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

los puntos de mejora de la organización, lo que permite una mayor eficacia y competitividad que redundan en la internacionalización del Grupo.

Así mismo, la integración de los Sistemas de Gestión de Calidad e Innovación constituye una herramienta transversal a todos los procesos del Grupo, que permite ordenar la actividad y encaminarla día a día hacia la mejora continua y la excelencia profesional e industrial, lo que constituye una de nuestras más importantes estrategias comerciales.

Los principios por los que se rigen estas actividades quedan recogidos a través de nuestras políticas de calidad, prevención y medio ambiente, que están alineadas con las normas ISO 9001, ISO 14001 e IRIS, y principios sobre Economía Circular y Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores

Las sociedades del Grupo españolas continúan haciendo un esfuerzo por ajustar progresivamente sus plazos de pago para adaptarse a lo establecido en la Ley 15/2010.

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

Acciones propias

La Sociedad dominante mantiene a 30 de junio de 2026, 378.480 acciones propias (nota 11).

Hechos más relevantes posteriores al cierre del periodo

Los acontecimientos posteriores han sido detallados en la nota 20.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

Glosario de medidas alternativas de rendimiento (MAR)

Toda la información regulada, entre otros, los estados financieros intermedios con sus notas explicativas, las cuentas anuales, el informe anual, las presentaciones de resultados, las conferencias telefónicas con inversores/analistas, los comunicados de prensa o la información relacionada publicada contiene Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), tal y como se definen en las Directrices sobre medidas de rendimiento alternativas publicadas por las Autoridades Europeas de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015.

Las MAR utilizadas en los estados financieros consolidados, están en línea con la práctica del mercado se describen a continuación con el fin de conciliar las cifras con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

1. EBITDA:

- a. Definición: EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), se identifica como el resultado bruto de explotación.
- b. Conciliación: Se calcula eliminando del "Resultado de Explotación" las cantidades anotadas en los epígrafes "Amortización del inmovilizado", "Deterioro de cuentas por cobrar", "Deterioro de materias primas y productos en curso" y "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado".

€m	Nota	30.06.2026	30.06.2025	2025
Beneficio de Explotación		12	(37)	(39)
Amortización y depreciación	4,5,8 y 9	20	21	40
Resultado por enajenación de inmovilizado		-	-	-
Resultado Bruto de Explotación - EBITDA		32	(16)	1

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

2. Necesidades Operativas de Fondos (Working Capital):

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

€m	Nota	30.06.2026	30.06.2025	2025
Existencias	9	238	235	214
Clientes y otras cuentas a cobrar	8	798	628	739
Otros activos corrientes		28	22	19
Proveedores y otras cuentas a pagar	13	(478)	(366)	(407)
Provisiones para otros pasivos y gastos e ingresos diferidos	15	(5)	(8)	(4)
Necesidades Operativas de Fondos (NOF)		581	511	561

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

3. Deuda Financiera Neta y ratio de deuda:

- a. Definición: Se define como tesorería y equivalentes de tesorería menos todos los pasivos financieros a corto y largo plazo, incluido el arrendamiento financiero y los anticipos reembolsables relativos al I+D.
- b. Conciliación: La Deuda Financiera Neta excluye las deudas transformables en subvenciones así como los pasivos generados por las facilidades financieras (notas 8 y 12).

€m	Nota	30.06.2026	30.06.2025	2025
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	12	600	575	610
Leasings financieros y anticipos reembolsables	12	17	20	19
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	(120)	(117)	(226)
Deuda Financiera Neta		497	478	403

- c. Explicación de su uso: Este indicador está en línea con la práctica del mercado y es útil para la comunidad financiera para determinar la posición financiera, la solvencia o la liquidez de la compañía. Adicionalmente, el ratio de deuda permite comparar el ratio de apalancamiento con el resultado operativo, de forma que proporciona información útil para estimar el número de años que tardará la compañía en devolver la totalidad de su deuda financiera neta con su actividad operativa ordinaria. La compañía proporciona conciliación de las partidas de balance con el cálculo de la Deuda Financiera Neta y el ratio de apalancamiento, en los anexos de las presentaciones de resultados reportadas semestralmente a CNMV.
- d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. Coherencia: El criterio para el cálculo de la Deuda Financiera Neta no es el mismo que el del año anterior, por ello se ha adaptado las cifras de junio 2025 y diciembre 2025 al criterio adoptado en 2026 en el que se incluye la deuda por anticipos reembolsables.

4. Flujo de Caja Operativo:

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

€m	Nota	30.06.2026	30.06.2025	2025
Flujos de efectivo de actividades de explotación	19	15	(17)	(51)
Impuesto pagados		(1)	(4)	(7)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(12)	(24)	(45)
Flujo de Caja Operativo		2	(45)	(103)

- c. Explicación de su uso: El flujo de caja operativo proporciona una información de utilidad sobre la conversión en efectivo de los resultados de explotación. Tiene como objetivo ofrecer información sobre la generación de caja en un periodo antes de su uso para el servicio de la deuda, movimientos de deuda y capital. Por tanto, permite un entendimiento de la generación de caja real de la compañía proveniente de sus operaciones.
- d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.

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

- a. Definición: La cartera de pedidos representa el volumen que será objeto de reconocimiento futuro en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sobre la base de los contratos ya adjudicados y firmados. Se mide sobre la base del valor firmado por contrato en el caso de los contratos de fabricación y remodelación, mientras que los contratos de mantenimiento se basan en estimaciones teniendo en cuenta el tiempo y el precio unitario. No tiene en cuenta los ajustes por inflación futura.
- b. Conciliación: n.a.
- c. Explicación de su uso: Tendiendo en cuenta que la actividad e ingresos de Talgo residen en la ejecución de contratos proyecto, este indicador proporciona visibilidad acerca de la actividad industrial y del volumen de ingresos futuros ya comprometidos por contrato y por tanto se considera fundamental para poder guiar adecuadamente las expectativas de la actividad. El ratio resultante de dividir la Cartera de Pedidos del periodo actual por el Importe neto de la cifra de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los últimos doce meses contribuye a proporcionar la visibilidad comentada según el tamaño y ritmo de ejecución de la compañía.
- d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.

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

- a. Definición: representa el volumen de nuevos pedidos reconocidos en un periodo determinado. Un nuevo pedido se reconoce como un pedido recibido sólo cuando el contrato se adjudica y se firma entre las partes, creando así obligaciones legales entre ambas partes. El valor de los nuevos pedidos no tiene en cuenta los ajustes por inflación incluidos en el contrato. Los pedidos adjudicados en una

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

(Expresado en Miles de euros)

moneda distinta del euro se contabilizan al tipo de cambio al contado en el momento de la adjudicación. El ratio representa la ponderación de los nuevos pedidos sobre los ingresos.

- b. Conciliación: El ratio utilizado es el resultante de dividir la Contratación del ejercicio por los ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo. Se mide como las veces que representa el importe de las nuevas adjudicaciones sobre el importe neto de cifra de negocios reconocidos en los últimos doce meses.
- c. Explicación de su uso: La evolución de este indicador, así como del ratio proporciona una indicación de utilidad acerca de la capacidad de crecimiento del negocio, puesto que se incorpora un mayor volumen de ingresos futuros que los ingresos reconocidos (cartera de pedidos consumida) en el mismo periodo de tiempo.
- d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El Consejo de Administración de la sociedad TALGO, S.A. ha formulado con fecha 21 de julio de 2026 los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al primer semestre de 2026.

Los miembros que integran el Consejo de Administración de la Sociedad por la presente Diligencia declaran firmados los citados Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre de 2026 formulados por unanimidad.

D. José Antonio Jainaga Gómez
Presidente

D. Ricardo Chocarro Melgosa
Consejero Delegado

Dña. María Teresa Echarri López
Consejera

D. Juan Antonio Sánchez Corchero
Consejero

D. Antonio Oporto del Olmo
Consejero

Dña. Aránzazu Estefanía Larrañaga
Consejera

Dña. Lorea Aristizabal Abasolo
Consejera

D. Tomás Olano Uscola
Consejero

La presente Diligencia se firma por todos los miembros del Consejo que integran el Consejo de Administración de la Sociedad en señal de conformidad.

Fdo: Francisco Javier Gómez Domínguez
Secretario

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad Talgo, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados que se presentan, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026 (1 de enero de 2026 – 30 de junio de 2026) formulados por el Consejo de Administración en su sesión de 21 de julio de 2026 y elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Talgo, S.A. y de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

En Bilbao, a 21 de julio de 2026.

D. José Antonio Jainaga Gómez
Presidente

D. Ricardo Chocarro Melgosa
Consejero Delegado

Dña. María Teresa Echarri López
Consejera

D. Juan Antonio Sánchez Corchero
Consejero

D. Antonio Oporto del Olmo
Consejero

Dña. Aránzazu Estefanía Larrañaga
Consejera

Dña. Lorea Aristizabal Abasolo
Consejera

D. Tomás Olano Uscola
Consejero