

Talgo

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



**Estados financieros resumidos
intermedios consolidados
30 de junio de 2016**

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

| | Nota | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Activos no corrientes | | | |
| Inmovilizado material | 4 | 66 045 | 68 672 |
| Activos intangibles | 5 | 56 605 | 59 407 |
| Fondo de comercio | 6 | 112 439 | 112 439 |
| Inversiones en asociadas | 8 | 10 | 10 |
| Activos por impuestos diferidos | 15 | 10 593 | 8 198 |
| Otros activos financieros | 8 | <u>26 912</u> | <u>26 935</u> |
| | | <u>272 604</u> | <u>275 661</u> |
| Activos corrientes | | | |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | | 6 114 | 6 114 |
| Existencias | 10 | 87 810 | 88 808 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 9,17 | 382 950 | 277 381 |
| Otros activos financieros | 8 | 504 | 159 |
| Periodificaciones de activo | | 3 229 | 1 999 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 11 | <u>6 222</u> | <u>21 812</u> |
| | | <u>486 829</u> | <u>396 273</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>759 433</u> | <u>671 934</u> |

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado de situación financiera intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2016.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

| | Nota | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante | | | |
| Capital social | 12 | 41 187 | 41 187 |
| Prima de emisión | 12 | 68 451 | 68 451 |
| Otras reservas | 12 | 3 733 | 3 945 |
| Ganancias acumuladas | 12 | 152 030 | 83 690 |
| Otros instrumentos de patrimonio | 12 | - | 33 724 |
| | | <u>265 401</u> | <u>230 997</u> |
| Participaciones no dominantes | | | |
| | | - | - |
| Total patrimonio neto | | <u>265 401</u> | <u>230 997</u> |
| PASIVOS | | | |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Recursos ajenos | 13 | 136 683 | 148 003 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 15 | 4 839 | 4 092 |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 16 | 26 406 | 25 555 |
| Subvenciones oficiales | | 4 262 | 5 575 |
| | | <u>172 190</u> | <u>183 225</u> |
| Pasivos corrientes | | | |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 14,17 | 211 376 | 230 740 |
| Pasivos por impuesto corriente | | - | 268 |
| Recursos ajenos | 13 | 106 665 | 23 186 |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 16 | 3 801 | 3 518 |
| | | <u>321 842</u> | <u>257 712</u> |
| Total pasivos | | <u>494 032</u> | <u>440 937</u> |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | | <u>759 433</u> | <u>671 934</u> |

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado de situación financiera intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2016.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

(Expresado en Miles de euros)

| | Nota | 30.06.16 | 30.06.15 |
|--|------|-----------------|-----------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | | 299 303 | 213 996 |
| Otros ingresos | | 1 604 | 975 |
| Variación de las existencias de productos terminados y en curso | | 1 084 | 3 512 |
| Trabajos realizados por la entidad y capitalizados | | 2 345 | 2 500 |
| Coste de aprovisionamientos | | (179 132) | (103 671) |
| Gastos por retribución de los empleados | 18 | (47 207) | (50 836) |
| Otros gastos de explotación | | (21 599) | (22 331) |
| Gastos por amortización | 4,5 | (9 372) | (9 004) |
| Resultado de enajenaciones del inmovilizado | | - | 12 |
| Otros resultados | | 222 | (4 914) |
| Beneficio de explotación | | 47 248 | 30 239 |
| Ingresos financieros | 19 | 293 | 393 |
| Costes financieros | 19 | (3 564) | (2 743) |
| Costes financieros netos | | (3 271) | (2 350) |
| Beneficio antes de impuestos | | 43 977 | 27 889 |
| Gasto por impuesto sobre las ganancias | 15 | (9 361) | (4 350) |
| Beneficio del ejercicio de operaciones continuadas | | 34 616 | 23 539 |
| Beneficio del periodo | | 34 616 | 23 539 |
| Atribuible a: | | | |
| Accionistas de la dominante | 12 | 34 616 | 23 539 |
| Participaciones no dominantes | | - | - |
| Ganancias básicas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad | | | |
| Actividades continuadas | 12 | 0,25(*) | 0,34(*) |
| Total | | 0,25 | 0,34 |
| Ganancias diluidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad | | | |
| Actividades continuadas | 12 | 0,25(*) | 0,34(*) |
| Total | | 0,25 | 0,34 |

Las notas 1 a 21 son parte integrante de esta cuenta de resultados global intermedia resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016.

(*) El número de acciones que componían el capital social fue desdoblado en 2015 en la proporción de 1 a 100, Nota 12 .

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

(Expresado en Miles de euros)

| | <u>30.06.2016</u> | <u>30.06.2015</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Beneficio del ejercicio | 34 616 | 23 539 |
| Otro resultado global: | | |
| Coberturas de flujos de efectivo: | - | - |
| Imputación directa al patrimonio: | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | - | - |
| Efecto fiscal de la imputación al patrimonio | - | - |
| Transferencia al resultado: | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | - | - |
| Efecto fiscal de la cobertura de flujos de efectivo | - | - |
| Diferencias de conversión de moneda extranjera | (212) | 1 817 |
| Total Otro resultado global | (212) | 1 817 |
| Resultado global total del periodo | | |
| Atribuibles a: | | |
| -Accionistas de la dominante | 34 404 | 25 356 |
| -Participaciones no dominantes | - | - |
| Resultado global total del periodo | 34 404 | 25 356 |

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado del resultado global intermedio resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016.

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 2016 Y 2015

(Expresado en Miles de euros)

| | Atribuible a los propietarios de la sociedad | | | | | | | Participaciones no dominantes | Total patrimonio neto |
|--|--|------------------|--------------------------|----------------------|--|------------------|----------|-------------------------------|-----------------------|
| | Capital social (Nota 12) | Prima de emisión | Otras reservas (Nota 12) | Ganancias acumuladas | Otros instrumentos de patrimonio (Nota 12) | Total | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 41 187 | 68 451 | 2 608 | 106 855 | 30 512 | 249 613 | - | 249 613 | |
| Resultado Global | | | | | | | | | |
| Beneficio o pérdida | - | - | - | 23 539 | - | 23 539 | - | 23 539 | |
| Otro Resultado Global | | | | | | | | | |
| Diferencia de conversión en moneda extranjera | - | - | 1 817 | - | - | 1 817 | - | 1 817 | |
| Total resultado Global | 41 187 | 68 451 | 1 817 | 23 539 | 30 512 | 25 356 | - | 25 356 | |
| Transacciones con propietarios | | | | | | | | | |
| Paos basados en instrumentos de patrimonio neto | - | - | - | (82 769) | 3 212 | (79 557) | - | (79 557) | |
| Transacciones totales con propietarios | - | - | - | (82 769) | 3 212 | (79 557) | - | (79 557) | |
| Saldo al 30 de junio de 2015 | 41 187 | 68 451 | 4 425 | 47 625 | 33 724 | 195 412 | - | 195 412 | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 41 187 | 68 451 | 3 945 | 83 690 | 33 724 | 230 997 | - | 230 997 | |
| Resultado Global | | | | | | | | | |
| Beneficio o pérdida | - | - | - | 34 616 | - | 34 616 | - | 34 616 | |
| Otro Resultado Global | | | | | | | | | |
| Diferencia de conversión en moneda extranjera | - | - | (212) | - | - | (212) | - | (212) | |
| Total resultado Global | - | - | (212) | 34 616 | - | 34 404 | - | 34 404 | |
| Transacciones con propietarios | | | | | | | | | |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | - | - | 33 724 | (33 724) | - | - | - | |
| Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Transacciones totales con propietarios | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Saldo al 30 de junio de 2016 | 41 187 | 68 451 | 3 733 | 152 030 | - | 265 401 | - | 265 401 | |

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado consolidado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016.

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 2016 Y 2015

(Expresado en Miles de euros)

| | <u>30.06.16</u> | <u>30.06.15</u> |
|--|------------------|------------------|
| Flujos de efectivo de actividades de explotación | | |
| Efectivo utilizado en las operaciones | (78 003) | (66 906) |
| Intereses pagados | (3 108) | (2 219) |
| Intereses cobrados | 7 | 114 |
| Impuestos pagados | (2 236) | (2 317) |
| Efectivo neto generado por actividades de explotación | (83 340) | (71 328) |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión | | |
| Adquisiciones de inmovilizado material | (951) | (2 463) |
| Adquisiciones de activos intangibles | (2 994) | (3 472) |
| Otros activos | - | (23 000) |
| Adquisiciones empresas del Grupo | - | - |
| Préstamos partes vinculadas | - | - |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (3 945) | (28 935) |
| Flujos de efectivo de actividades de financiación | | |
| Pagos con instrumentos de patrimonio | - | (107 436) |
| Desembolsos por cancelación de préstamos | (12 758) | (5 315) |
| Ingresos por recursos ajenos recibidos | 84 453 | 142 327 |
| Subvenciones recibidas | - | - |
| Efectivo neto utilizado/(generado) en actividades de financiación | 71 695 | 29 576 |
| (Disminución)/aumento neto de efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios | (15 590) | (70 687) |
| Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del periodo | 21 812 | 87 910 |
| Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al final del periodo | <u>6 222</u> | <u>17 223</u> |

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado consolidado de flujos de efectivo intermedio resumido del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016.

ÍNDICE

Estado de Situación Financiera Intermedio Resumido Consolidado al 30 de junio de 2016.

Cuenta de Resultados Intermedia Resumida Consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016.

Estado del Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Resumido correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedio Resumido correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016.

Notas explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016.

1. Información general
2. Políticas contables, bases de presentación y normas de valoración
3. Información financiera por segmentos
4. Inmovilizado material
5. Activos intangibles
6. Fondo de Comercio
7. Instrumentos financieros por categorías
8. Otros activos financieros e inversiones en asociadas
9. Clientes y cuentas a cobrar
10. Existencias
11. Efectivo y equivalentes a efectivo
12. Patrimonio neto
13. Recursos ajenos
14. Proveedores y otras cuentas a pagar
15. Impuesto sobre beneficios
16. Provisiones, garantías y otras contingencias
17. Transacciones y saldos con partes vinculadas
18. Gasto por retribución a los empleados
19. Costes e ingresos financieros
20. Efectivo generado por las operaciones
21. Hechos posteriores a la fecha del Estado de Situación Financiera

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

1. Información general

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

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

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

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

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:

a) La construcción, reparación, conservación, mantenimiento, compra, venta importación, exportación, representación, distribución y comercialización de material, sistemas y equipos de transporte, en especial de carácter ferroviario.

b) Construcción, montaje, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de motores, maquinaria, y piezas y componentes de los mismos, destinadas a las industrias electromecánica, siderometalúrgica y del transporte.

c) La investigación y desarrollo de productos y técnicas relacionados con los dos apartados anteriores, así como la adquisición, explotación, cesión y enajenación de patentes y marcas relacionadas con el objeto social.

d) La suscripción, adquisición, enajenación, tenencia y administración de acciones, participaciones o cuotas, con pleno respeto a los límites impuestos por la legislación del mercado de valores, sociedades de inversión colectiva y demás normativa

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

vigente que sea de aplicación.

e) La compra, rehabilitación, remodelación, construcción, arrendamiento, promoción, explotación y venta de todo tipo de bienes inmuebles.

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 se presentan de acuerdo a la NIC 34 sobre información financiera intermedia y han sido formulados por los administradores del Grupo en su reunión mantenida el 28 de julio de 2016. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha presentado a partir de los registros contables de Talgo S.A. y el resto de 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 (NIIF) a los efectos de los estados financieros consolidados.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con el propósito de poner al día 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 el duplicar la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. 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 2015.

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 cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, excepto por las normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2016 y que detallamos más adelante.

2.1.1 Cambios de criterios contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

2.1.2 Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 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:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

2.2.1. A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) pero no habían entrado aun en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, bien porque no han sido aun adoptadas por la Union Europea :

| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones: | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|---|---|---|
| No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento (1) | | |
| NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicada en abril de 2016) | Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31) | 1 de enero de 2018 |
| NIIF 9 Instrumentos Financieros (última fase publicada en julio de 2014) | Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39 | 1 de enero de 2018 |
| NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016) | Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo) | 1 de enero de 2019 |
| Modificaciones y/o interpretaciones | | |
| Modificación a la NIC 7 Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016) | Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios | 1 de enero de 2017 |
| Modificación a la NIC 12 reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016) | Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas | 1 de enero de 2017 |
| Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicado en junio de 2016) | Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones | 1 de enero de 2018 |
| Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta ó aportación de activos ante un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014) | Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos | Sin fecha definida |

(1) El estado de aprobación de las normas por la Unión Europea puede consultarse en la página web del EFRAG

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

2.2.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2016:

| Aprobadas para su uso en la Unión Europea | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|--|---|---|
| Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de pensiones de prestación definida (publicada en noviembre de 2013) | La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos. | 1 de febrero de 2015 (1) |
| Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013) | Modificaciones menores de una serie de normas | 1 de febrero de 2015 (1) |
| Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014) | Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos | 1 de enero de 2016 |
| Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014) | Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio | 1 de enero de 2016 |
| Modificaciones a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014) | Modificaciones menores a una serie de normas | 1 de enero de 2016 |
| Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en estados financieros separados (publicada en agosto de 2014) | Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor | 1 de enero de 2016 |
| Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014) | Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de notas etc.) | 1 de enero de 2016 |
| Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014) | Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable | 1 de enero de 2016 |
| No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento (2) | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
| Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de inversión (publicada en diciembre de 2014) | De consolidación de las sociedades de inversión | 1 de enero de 2016 |

(1) La fecha de entrada en vigor de esta norma era a partir de 1 de julio de 2014

(2) El estado de aprobación de las normas por la Unión Europea puede consultarse en la página web del EFRAG.

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2016 las normas e interpretaciones antes señaladas, sin impactos significativos en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2016.

2.3 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer semestre de 2016 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

2.4 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 la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

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.

Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio.

Impuesto sobre las ganancias y activos de naturaleza fiscal, que de acuerdo a 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.

Reconocimiento de ingresos por grado de avance.

Vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles.

Cálculo de provisiones.

La evolución de los costes estimados en los presupuestos de los proyectos de las obras ejecutadas.

2.5 Activos y pasivos contingentes

En la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a los estados financieros consolidados resumidos semestrales.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(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 construidos 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 2016 y el 30 de junio de 2015, 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 A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | 30.06.16 | | | |
|---|-----------------------------|--|-----------------|----------------|
| | Miles de euros | | | |
| | Material Rodante | Máquinas auxiliares y otros | General | Total |
| Ingresos totales del segmento | 287 012 | 12 291 | - | 299 303 |
| Ingresos inter-segmentos | | | | |
| Ingresos ordinarios de clientes externos | 287 012 | 12 291 | - | 299 303 |
| Amortizaciones | 8 816 | 12 | 544 | 9 372 |
| Resultado de explotación | 49 100 | 2 681 | (4 533) | 47 248 |
| Ingresos Financieros | 293 | - | - | 293 |
| Gastos Financieros | (2 657) | (129) | (778) | (3 564) |
| Resultados antes de impuestos | 46 736 | 2 552 | (5 311) | 43 977 |
| Total Activos | 701 565 | 26 334 | 31 534 | 759 433 |
| Total Pasivos | 382 339 | 15 542 | 96 151 | 494 032 |
| Inversiones de activos fijos | 3 484 | 257 | 208 | 3 949 |

| | 30.06.15 | | | |
|---|-----------------------------|--|-----------------|----------------|
| | Miles de euros | | | |
| | Material Rodante | Máquinas auxiliares y otros | General | Total |
| Ingresos totales del segmento | 201 201 | 12 795 | - | 213 996 |
| Ingresos inter-segmentos | - | - | - | - |
| Ingresos ordinarios de clientes externos | 201 201 | 12 795 | - | 213 996 |
| Amortizaciones | 8 471 | 12 | 521 | 9 004 |
| Resultado de explotación | 43 399 | 3 927 | (17 087) | 30 239 |
| Ingresos Financieros | 365 | 28 | - | 393 |
| Gastos Financieros | (2 388) | (166) | (189) | (2 743) |
| Resultados antes de impuestos | 41 376 | 3 789 | (17 276) | 27 889 |
| Total Activos | 551 433 | 31 441 | 48 210 | 631 084 |
| Total Pasivos | 271 333 | 13 131 | 151 208 | 435 672 |
| Inversiones de activos fijos | 5 254 | 329 | 352 | 5 935 |

Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos, los activos totales 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 2016 y 2015 se distribuye geográficamente como sigue:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| | 30.06.16 | 30.06.15 |
| España | 50 569 | 54 271 |
| Resto de Europa | 7 808 | 6 337 |
| América | 4 960 | 5 737 |
| Oriente Medio y Norte de África | 192 738 | 90 236 |
| Comunidad de Estados Independientes | 43 207 | 57 415 |
| Asia | 21 | - |
| | 299 303 | 213 996 |

El total de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuesto diferido en el primer semestre de 2016 y 2015 se distribuye geográficamente como sigue:

| | Miles de euros | |
|------------|----------------|----------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| España | 224 922 | 230 463 |
| Extranjero | 10 167 | 10 055 |
| | 235 089 | 240 518 |

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 2016 y el ejercicio 2015 han sido los siguientes:

| | Saldo al 31.12.14 | Diferencias de conversión | Adiciones | Retiros | Trasposos | Saldo al 31.12.15 |
|--|----------------------|------------------------------|-----------------|---------------|-----------|----------------------|
| Coste | | | | | | |
| Terrenos | 9 894 | - | - | - | - | 9 894 |
| Construcciones | 47 443 | 99 | 46 | - | 455 | 48 043 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 27 362 | 202 | 345 | (165) | 1 858 | 29 602 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 47 975 | 123 | 267 | (160) | 4 127 | 52 332 |
| Anticipos y en curso | 4 673 | - | 3 774 | - | (6 939) | 1 508 |
| Otro inmovilizado | 7 277 | 6 | 21 | (29) | 499 | 7 774 |
| | 144 624 | 430 | 4 453 | (354) | - | 149 153 |
| Amortización | | | | | | |
| Terrenos | - | - | - | - | - | - |
| Construcciones | (20 029) | (99) | (1 706) | - | - | (21 834) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (15 849) | (180) | (1 954) | 151 | - | (17 832) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (32 310) | (107) | (2 768) | 158 | - | (35 027) |
| Otro inmovilizado | (5 538) | (5) | (272) | 27 | - | (5 788) |
| | (73 726) | (391) | (6 700) | 336 | - | (80 481) |
| Valor neto contable | 70 898 | 39 | (2 247) | (18) | - | 68 672 |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | Saldo al 31.12.15 | Diferencias de conversión | Adiciones | Retiros | Trasposos | Saldo al 30.06.2016 |
|--|----------------------|---------------------------------|----------------|----------|-----------|------------------------|
| Coste | | | | | | |
| Terrenos | 9 894 | - | - | - | - | 9 894 |
| Construcciones | 48 043 | (21) | - | - | 2 | 48 024 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 29 602 | (38) | 25 | (491) | 931 | 30 029 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 52 332 | (21) | 131 | (346) | 843 | 52 939 |
| Anticipos y en curso | 1 508 | - | 795 | - | (1 913) | 390 |
| Otro inmovilizado | 7 774 | (1) | - | - | 137 | 7 910 |
| | 149 153 | (81) | 951 | (837) | - | 149 186 |
| Amortización | | | | | | |
| Terrenos | - | - | - | - | - | - |
| Construcciones | (21 834) | 21 | (859) | - | - | (22 672) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (17 832) | 37 | (1 232) | 491 | - | (18 536) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (35 027) | 20 | (1 343) | 346 | - | (36 004) |
| Otro inmovilizado | (5 788) | 1 | (142) | - | - | (5 929) |
| | (80 481) | 79 | (3 576) | 837 | - | (83 141) |
| Valor neto contable | 68 672 | (2) | (2 625) | - | - | 66 045 |

Las principales adiciones del inmovilizado material en el primer semestre del ejercicio 2016 se refieren a inversiones recurrentes en el establecimiento permanente de Kazajstán, en el centro de Rivabellosa y en nuevas tecnologías de la información de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U.

Los retiros se corresponden en su mayoría con elementos dados de baja por no estar en condiciones de uso.

Terrenos y Construcciones incluye las tres propiedades del Grupo situadas en Rivabellosa y Las Rozas (Madrid).

Al 30 de junio de 2016 existe inmovilizado material con un coste original de 48.904 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (40.301 miles de euros al 30 de junio de 2015).

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 y el ejercicio 2015 no se han 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.

Ninguno de los elementos del inmovilizado material esta afecto a garantías. En el primer semestre del ejercicio 2016 y en el ejercicio 2015 el inmovilizado que no se encontraba afecto directamente a la explotación, se encuentra clasificado como "Activo no corriente mantenido para la venta". El valor neto contable de dicho activo a 30 de Junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es de 6.114 miles de euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

El Grupo pretende completar la venta del edificio que posee en Las Rozas en los próximos doce meses, se encuentra negociando con potenciales compradores. No se ha reconocido ningún deterioro con respecto al inmueble afecto ya que en base a la valoración obtenida de un experto independiente 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.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

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 2016 y el ejercicio 2015 han sido los siguientes:

| | Saldo al 31.12.14 | Diferencias de conversión | Adiciones | Retiros | Trasposos | Saldo al 31.12.15 |
|--|----------------------|------------------------------|------------------|----------|-----------|----------------------|
| Coste | | | | | | |
| Investigación y Desarrollo | 91 724 | - | - | - | 2 511 | 94 235 |
| Propiedad Industrial | 1 749 | - | - | - | - | 1 749 |
| Aplicaciones informáticas | 10 291 | 97 | 55 | - | 951 | 11 394 |
| Contratos de mantenimiento | 25 069 | - | - | - | - | 25 069 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 7 576 | - | 5 761 | - | (3 462) | 9 875 |
| | <u>136 409</u> | <u>97</u> | <u>5 816</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>142 322</u> |
| Amortización y Pérdidas por deterioro | | | | | | |
| Investigación y Desarrollo | (57 587) | - | (9 855) | - | - | (67 442) |
| Propiedad Industrial | (22) | - | - | - | - | (22) |
| Aplicaciones informáticas | (8 987) | (87) | (792) | - | - | (9 866) |
| Contratos de mantenimiento | (1 928) | - | (1 928) | - | - | (3 856) |
| Pérdidas por deterioro | (1 729) | - | - | - | - | (1 729) |
| | <u>(70 253)</u> | <u>(87)</u> | <u>(12 575)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(82 915)</u> |
| Valor neto contable | 66 156 | 10 | (6 759) | - | - | 59 407 |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | Saldo al 31.12.15 | Diferencias de conversión | Adiciones | Retiros | Traspasos | Saldo al 30.06.16 |
|--|----------------------|------------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| Coste | | | | | | |
| Investigación y Desarrollo | 94 235 | - | - | - | - | 94 235 |
| Propiedad Industrial | 1 749 | - | - | - | - | 1 749 |
| Aplicaciones informáticas | 11 394 | (18) | 18 | - | 265 | 11 659 |
| Contratos de mantenimiento | 25 069 | - | - | - | - | 25 069 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 9 875 | - | 2 976 | - | (265) | 12 586 |
| | <u>142 322</u> | <u>(18)</u> | <u>2 994</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>145 298</u> |
| Amortización y Pérdidas por deterioro | | | | | | |
| Investigación y Desarrollo | (67 442) | - | (4 436) | - | - | (71 878) |
| Propiedad Industrial | (22) | - | - | - | - | (22) |
| Aplicaciones informáticas | (9 866) | 18 | (395) | - | - | (10 243) |
| Contratos de mantenimiento | (3 856) | - | (965) | - | - | (4 821) |
| Pérdidas por deterioro | (1 729) | - | - | - | - | (1 729) |
| | <u>(82 915)</u> | <u>18</u> | <u>(5 796)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(88 693)</u> |
| Valor neto contable | <u>59 407</u> | <u>-</u> | <u>(2 802)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>56 605</u> |

Las principales altas del ejercicio se corresponden con proyectos de I+D que tiene el Grupo.

Al 30 de junio de 2016 existe inmovilizado intangible con un coste original de 58.992 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (55.768 miles de euros al 30 de junio de 2015).

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 y el ejercicio 2015 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado intangible individual. De las pruebas de deterioro realizadas sobre los activos intangibles que no estaban todavía en uso al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no se ha identificado ningún deterioro de valor de los mismos.

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% y una tasa de crecimiento del 0,5%.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

6. Fondo de comercio

El movimiento del fondo de comercio es el siguiente:

| | Miles de euros |
|--------------------------|-----------------------|
| Saldo al 31.12.14 | 112 439 |
| Adiciones | - |
| Bajas | - |
| Saldo al 31.12.15 | 112 439 |
| Adiciones | - |
| Bajas | - |
| Saldo al 30.06.16 | 112 439 |

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.

| | 30.06.16 | 31.12.15 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Material Rodante | 101 886 | 101 886 |
| Maquinas 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. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas.

La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, manteniendo los mismos en línea con los márgenes de los últimos ejercicios. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes del sector. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso en el primer semestre de 2016 y 2015 se indican a continuación:

- a) 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 A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

- b) Tasa de descuento: Para el cálculo de las mismas 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 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 5 años: La Dirección del Grupo prepara y actualiza su plan de negocio por proyectos correspondientes a los distintos segmentos definidos. Los principales componentes de dicho plan son proyecciones de márgenes, capital circulante y otros costes de estructura. El plan de negocio y en consecuencia las proyecciones han sido preparadas sobre la base de la experiencia y las mejores estimaciones disponibles.
- d) Inversiones, Impuesto de sociedades y otros: En las proyecciones se han considerado las inversiones necesarias para el mantenimiento de los activos actuales y aquellas necesarias para la ejecución del plan de negocio. Se ha considerado el pago del impuesto de sociedades en base al tipo medio impositivo esperado.

Hipótesis clave:

Se ha considerado los flujos de caja generados por los proyectos como la principal hipótesis clave y principal magnitud utilizada por los administradores del Grupo para monitorizar el seguimiento del negocio.

Las hipótesis clave utilizadas en los cálculos del valor en uso en 2015 y el primer semestre de 2016 han sido una tasa de descuento del 9 %y una tasa de crecimiento del 0,5%.

Análisis de sensibilidad:

Se ha procedido a hacer un análisis de sensibilidad combinando variaciones de los flujos de caja netos de los proyectos en un más menos 30%.

Adicionalmente, se ha contemplado una sensibilidad en la variación de la tasa de crecimiento a perpetuidad en una franja de más menos 50 puntos básicos, así como una franja de variación en la tasa de descuento de más menos 300 puntos básicos.

Igualmente se han sometido a análisis de sensibilidad la combinación de las variables anteriores.

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de la UGE dentro del segmento operativo.

Durante el ejercicio 2015 y el primer semestre del ejercicio 2016 no se ha puesto de manifiesto deterioro en ninguna de las UGE evaluadas.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

7. Instrumentos financieros por categoría

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

| | Miles de euros | | |
|---|--|-----------------------------------|----------------|
| | Préstamos y partidas a cobrar | Derivados de cobertura | Total |
| 31 de diciembre de 2015 | | | |
| Activos en el estado de situación financiera | | | |
| Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 9)* | 242 551 | - | 242 551 |
| Otros activos financieros (nota 8) | 27 104 | - | 27 104 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 11) | 21 812 | - | 21 812 |
| | 291 467 | - | 291 467 |
| 30 de junio de 2016 | | | |
| Activos en el estado de situación financiera | | | |
| Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 9)* | 345 647 | - | 345 647 |
| Otros activos financieros (nota 8) | 27 426 | - | 27 426 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 11) | 6 222 | - | 6 222 |
| | 379 295 | - | 379 295 |

*Los saldos correspondientes al epígrafe administraciones públicas, con excepción de las subvenciones concedidas, han sido excluidos del estado de situación financiera de Clientes y otras cuentas a cobrar por no ser instrumentos financieros.

| | Miles de euros | | |
|---|-----------------------------------|---|----------------|
| | Derivados de cobertura | Pasivos financieros a coste amortizado | Total |
| 31 de diciembre de 2015 | | | |
| Pasivos en el estado de situación financiera | | | |
| Recursos ajenos (nota 13) | - | 171 189 | 171 189 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 14*) | - | 205 018 | 205 018 |
| | - | 376 207 | 376 207 |
| 30 de junio de 2016 | | | |
| Pasivos en el estado de situación financiera | | | |
| Recursos ajenos (nota 13) | - | 243 348 | 243 348 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 14*) | - | 189 616 | 189 616 |
| | - | 432 964 | 432 964 |

*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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

8. Otros activos financieros e inversiones en asociadas

El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|-----------------------|-----------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| Otros activos financieros no corrientes e inversiones en asociadas | | |
| Créditos a terceros y otros créditos (nota 8 a) | 1 237 | 1 237 |
| Créditos a asociadas (nota 8 c) | 1 719 | 1 719 |
| Depósitos y fianzas (nota 8 b) | 956 | 979 |
| Inversiones en asociadas | 10 | 10 |
| Otros activos financieros (nota 8 d) | 23 000 | 23 000 |
| | 26 922 | 26 945 |
| Otros activos financieros corrientes | | |
| Créditos a terceros | 51 | 51 |
| Depósitos y fianzas | 453 | 108 |
| | 504 | 159 |
| Total Otros activos financieros | 27 426 | 27 104 |

a) Créditos a terceros y otros créditos

El epígrafe Créditos a terceros y otros créditos incluye saldo con partes vinculadas por importe de 879 miles de euros (nota 18) y un saldo a cobrar con entidades financieras relativo a la monetización de préstamos relacionados con el CDTI por importe de 358 miles de euros.

b) Depósitos y fianzas

Dentro del epígrafe de Depósitos y fianzas del activo no corriente al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016 se recoge fundamentalmente un depósito realizado por la filial americana Talgo Inc. relativo al contrato de mantenimiento que presta esta filial.

c) Créditos a asociadas

Recoge un crédito concedido a la sociedad Consorcio de Alta Velocidad Meca Medina, S.A. por importe de 1.719 miles de euros en el ejercicio 2015 que devenga un tipo de interés de mercado.

d) Otros activos financieros

Bajo este epígrafe se recoge el anticipo por importe de 23.000 miles de euros satisfecho para la adquisición del 51% de la sociedad Tulpar Talgo LLP, estando dicha adquisición supeditada a la aprobación de terceros al 30 de junio de 2016. El coste total de adquisición de la mencionada participación asciende a 33.000 miles de euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

9. 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.

Los saldos recogidos bajo este epígrafe corresponden a operaciones de tráfico y no devengan tipo de interés alguno.

El valor en libros de los saldos de Clientes y Otras Cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

La composición de este epígrafe es la siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------------|-----------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| Clientes | 140 996 | 101 785 |
| Construcción ejecutada pendiente de facturar | 200 457 | 136 188 |
| Clientes empresas multigrupo y asociadas (nota 17) | 1 183 | 66 |
| Provisión por pérdidas por deterioro | (2 763) | (2 237) |
| Clientes – Neto | 339 873 | 235 802 |
| Administraciones públicas | 40 513 | 38 040 |
| Deudores varios | 2 060 | 3 128 |
| Personal | 504 | 411 |
| Total | 382 950 | 277 381 |

Al 30 de junio de 2016, la cartera de pedidos del Grupo asciende a 2.826 millones de euros (30 de junio de 2015: 3.663 millones 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:

| | Miles de euros | |
|---------------------------|-----------------------|-------------------|
| | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
| Al 1 de enero | 2 237 | 4 927 |
| Dotación a la provisión | 532 | - |
| Bajas | (6) | (86) |
| Diferencias de conversión | - | 164 |
| Al 30 de junio | 2 763 | 5 005 |

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

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.

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

| | Miles de euros | |
|--|-----------------------|-----------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| Hacienda pública deudora por IVA | 20 603 | 9 027 |
| Administraciones públicas deudoras por subvenciones | 3 210 | 3 210 |
| Administraciones públicas deudoras por otros impuestos | 837 | 720 |
| Hacienda pública Impuesto de sociedades | 15 863 | 25 083 |
| | 40 513 | 38 040 |

10. Existencias

La composición de este epígrafe es la siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------------|-----------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| Materias Primas | 69 100 | 69 504 |
| Productos en curso | 20 701 | 19 922 |
| Anticipos | 6 288 | 7 798 |
| Provisión depreciación materias primas | (8 279) | (8 416) |
| | 87 810 | 88 808 |

A 30 de junio de 2016 los compromisos de compra de materias primas y otros servicios del Grupo ascienden a 128.207 miles de euros (30 de junio de 2015: 112.168 miles de euros).

La variación del epígrafe “Provisión depreciación materias primas” es la siguiente:

| | Saldo al 31.12.15 | Diferencias de conversión | Dotación | Aplicación | Saldo al 30.06.16 |
|---|------------------------------|--------------------------------------|-----------------|-------------------|------------------------------|
| Provisión depreciación materias primas | (8 416) | 117 | - | 20 | (8 279) |
| | (8 416) | 117 | - | 20 | (8 279) |

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 A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

11. Efectivo y equivalentes al efectivo

El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--------------|----------------|---------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| Tesorería | 6 222 | 21 812 |
| Total | 6 222 | 21 812 |

El saldo incluido en este epígrafe del estado de situación financiera es en su totalidad de libre disposición.

12. Patrimonio neto

El movimiento del Patrimonio Neto puede verse en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social y Prima de Emisión

Las variaciones durante los ejercicios 2015 y el primer semestre del ejercicio 2016 del número de acciones y las cuentas de Capital social de la Sociedad dominante han sido las siguientes:

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|
| | Número de acciones | Capital Social |
| Al 31 de diciembre de 2014 | 1 368 329 | 41 187 |
| Aumentos de capital | - | - |
| Desdoblamiento de acciones | 136 832 900 | 41 187 |
| Reducciones de capital | - | - |
| Al 31 de diciembre de 2015 | 136 832 900 | 41 187 |
| Aumentos de capital | - | - |
| Reducciones de capital | - | - |
| Al 30 de junio de 2016 | 136 832 900 | 41 187 |

La cifra de capital social a 31 de diciembre de 2014 era de 41.186.702,90 euros correspondiente a 1.368.329 acciones de valor nominal 30,10 euros. Con fecha 28 de marzo de 2015 la Junta General de la Sociedad dominante aprobó la supresión de las distintas clases de acciones a la fecha y el desdoblamiento en la proporción de 100 del número y valor nominal de las mismas quedando desde la mencionada fecha el capital social representado por 136.832.900 acciones de valor nominal 0,301 euros.

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

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

Con fecha 7 de mayo de 2015 se materializó la Oferta Pública de Venta del 45% de las acciones de la Sociedad dominante y la admisión a cotización en los mercados anteriormente mencionados vendiéndose 61.574.805 acciones a un precio de 9,25 euros por acción.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad dominante, tanto directo como indirecto, superior al 3% del Capital Social a 30 de Junio de 2016, son las siguientes:

| Sociedad | % de participación |
|---|---------------------------|
| Trilantic Capital Investment GP Limited | 32,10% |
| MCH Inversiones Industriales S.A.R.L. | 4,70% |
| MCH Iberian Capital Fund III, FCR | 4,20% |
| Capital Research and Management Company | 3,20% |
| Small Cap World Fund Inc (SCWF) | 3,30% |
| Universities Superannuation Scheme | 3,05% |
| | 50, 55% |

b) Reservas

Durante el mes de mayo de 2015 tras materializarse la OPV de la Sociedad dominante se dió cumplimiento al plan de retribución en acciones mencionado en la nota 2.20.c) de la memoria consolidada del ejercicio 2015.

c) Distribución del Resultado

Con fecha 3 de mayo de 2016, la Junta General de Accionistas, aprobó por unanimidad destinar la pérdida de la Sociedad dominante del ejercicio 2015, que ascendía a 3.887 miles de euros, a resultados negativos de ejercicios anteriores.

d) Dividendo por acción

Durante el ejercicio 2015 y primer semestre del ejercicio 2016 no se ha acordado distribución de dividendos.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

e) Diferencias de conversión

La diferencia de conversión registrada dentro del epígrafe de Otras Reservas corresponde en su totalidad a la conversión a la moneda funcional realizada de los estados financieros de las filiales Talgo Inc. y Patentes Talgo Tashkent, LLC.

f) Ganancias por acción

Ganancias básicas por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio 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.

| | Miles de Euros | |
|---|-----------------------|--------------------|
| | 30.06.16 | 30.06.15 |
| Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante | 34 616 | 23 539 |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 136 832 900 | 69 100 615 |
| Ganancias básicas de operaciones continuadas | <u>0,25</u> | <u>0,34</u> |
| | <u>0,25</u> | <u>0,34</u> |

La disminución de la ganancia básica se debe únicamente a que la fórmula ha de tomar el número medio de acciones en circulación en lugar de las acciones a cierre del periodo analizado, si se tomara este último valor, la ganancia aumentaría.

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.

| | Miles de euros | |
|--|-----------------------|--------------------|
| | 30.06.16 | 30.06.15 |
| Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante | 34 616 | 23 539 |
| Beneficio utilizado para determinar las ganancias diluidas por acción | 34 616 | 23 539 |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 136 832 900 | 69 100 615 |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de las ganancias diluidas por acción | 136 832 900 | 69 100 615 |
| Ganancias diluidas de operaciones continuadas | <u>0,25</u> | <u>0,34</u> |
| | <u>0,25</u> | <u>0,34</u> |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

La disminución de la ganancia diluida se debe únicamente a que la fórmula ha de tomar el número medio de acciones en circulación en lugar de las acciones a cierre del periodo analizado, si se tomara este último valor, la ganancia aumentaría.

13. Recursos ajenos

El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| No corriente | | |
| Deudas con entidades de crédito | 113 500 | 123 500 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero | - | - |
| Otros pasivos financieros | 23 183 | 24 503 |
| | <u>136 683</u> | <u>148 003</u> |
| Corriente | | |
| Deudas con entidades de crédito | 104 078 | 20 731 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero | 192 | 563 |
| Otros pasivos financieros | 2 395 | 1 892 |
| | <u>106 665</u> | <u>23 186</u> |
| Total recursos ajenos | <u>243 348</u> | <u>171 189</u> |

a) Deudas con entidades de crédito

Con fecha 19 de diciembre de 2012 la filial Patentes Talgo S.L.U. procedió a la firma de un contrato de financiación con el Banco Europeo de Inversiones por importe de hasta 50.000 miles de euros, siendo su saldo de 42.000 miles de euros a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Del préstamo mencionado con anterioridad, a cierre del ejercicio 2015 y a 30 de junio de 2016 se encontraba clasificado en el largo plazo un importe total de 34.000 miles de euros y un importe de 8.000 miles de euros a corto plazo.

El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants denominados Ratio de Garantía, Ratio de Compromisos, Ratio de Gastos Financieros y Ratio de Deuda que la mencionada filial ha cumplido desde el inicio del contrato.

Patentes Talgo, S.L.U. ha cumplido igualmente con las demás obligaciones y restricciones mercantiles fijadas en el mencionado contrato de financiación.

Con fecha 16 de abril de 2015 la sociedad matriz y la filial Patentes Talgo S.L.U formalizaron un contrato de préstamo por importe de 100.000 miles de euros, siendo el saldo dispuesto a junio de 2016 de 89.500 miles de euros, que devenga un tipo de interés

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

fijo de mercado. El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants que el Grupo ha cumplido.

A 30 de junio de 2016 el Grupo tiene líneas de crédito por importe de 195.000 miles de euros (130.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), el saldo dispuesto a 30 de junio de 2016 asciende a 84.453 miles de euros (1.317 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

| | Miles de euros | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|---------|--------|--------|--------|---------------------|----------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Años posteriores | Totales |
| 30 de junio de 2016 | | | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 9 625 | 104 453 | 19 900 | 19 911 | 61 689 | 2 000 | 217 578 |
| 31 de diciembre de 2015 | | | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | | 20 731 | 19 766 | 19 900 | 19 911 | 63 923 | 144 231 |

b) Otros pasivos financieros

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| No corriente | | |
| Deudas por anticipos reembolsables | 21 628 | 22 948 |
| Otras deudas | 1 555 | 1 555 |
| | 23 183 | 24 503 |
| Corriente | | |
| Deudas por anticipos reembolsables | 2 395 | 1 892 |
| Otras deudas | - | - |
| | 2 395 | 1 892 |
| Total Otros pasivos financieros | 25 578 | 26 395 |

b.1) Deudas por anticipos reembolsables

Este epígrafe recoge las deudas a tipo cero o con un tipo inferior al de mercado 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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

b.2) Otras deudas

En este epígrafe al 30 de junio 2016 se incluyen fundamentalmente deudas transformables en subvenciones no corrientes por importe de 1.497 miles de euros (2015: 1.497 miles de euros). Se trata de los fondos recibidos del Ministerio de Ciencia e Innovación relacionados con los proyectos de investigación y desarrollo AVRIL, EMU, así como los fondos recibidos de la Comisión Europea para el proyecto de investigación "Roll2Rail".

El valor razonable de Otras deudas se aproxima a su valor contable.

c) Acreedores por arrendamiento financiero

El Grupo en el ejercicio 2011 suscribió un contrato de arrendamiento financiero con una entidad financiera, siendo la fecha de vencimiento del mismo el 1 de mayo de 2016. Dicho contrato mantiene una opción de compra por un importe de 192 miles de euros, cuyo vencimiento es en agosto de 2016.

Los bienes arrendados son piezas de parque valoradas en 3.427 miles de euros.

14. Proveedores y otras cuentas a pagar

El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------------|-----------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| Proveedores | 183 465 | 178 861 |
| Proveedores empresas asociadas (nota 17) | - | 17 816 |
| Anticipos recibidos por trabajo de contratos | 16 597 | 20 503 |
| Seguridad social y otros impuestos | 5 163 | 5 219 |
| Personal | 6 151 | 8 341 |
| Total | 211 376 | 230 740 |

15. Impuesto sobre beneficios

Desde el ejercicio 2006, la Sociedad dominante y su filial Patentes Talgo, S.L.U. se integran en el Grupo Consolidado Fiscal 65/06.

En el ejercicio 2010 se incorporó al mencionado grupo fiscal la filial Talgo Kazajstán, S.L.

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

| | <u>30.06.16</u> | <u>30.06.15</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| Beneficio antes de impuestos | 43 977 | 27 889 |
| Impuesto consolidado al 25% en 2016 y 28% en 2015 | 10 994 | 7 809 |
| Efectos impositivos de: | | |
| Diferencias por tipos impositivos de cada país | 1 910 | 1 336 |
| Diferencias permanentes | (3 445) | (2 415) |
| Activación de deducciones | (840) | (2 380) |
| Ajuste de ejercicios anteriores | 742 | - |
| | <u>9 361</u> | <u>4 350</u> |

Las diferencias permanentes se corresponden fundamentalmente con los ajustes de los establecimientos permanentes de Kazajstán y Uzbekistán cuyo resultado antes de impuestos se incluye en el beneficio antes de impuestos del grupo y posteriormente se ajusta la base imponible como diferencia permanente.

El Grupo fiscal 65/06 a cierre del ejercicio tenía en curso de inspección por las autoridades fiscales las declaraciones fiscales del Grupo consolidado de los ejercicios 2012 en adelante.

El análisis de los impuestos diferidos atendiendo al momento de su recuperación es el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> | |
|--|-----------------------|-----------------|
| | <u>30.06.16</u> | <u>31.12.15</u> |
| Activos por impuestos diferidos: | | |
| - Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses | 10 593 | 8 198 |
| | <u>10 593</u> | <u>8 198</u> |
| Pasivos por impuestos diferidos: | | |
| - Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses | 4 839 | 4 092 |
| | <u>4 839</u> | <u>4 092</u> |
| Activos por impuesto diferido (neto) | <u>5 754</u> | <u>4 106</u> |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

El movimiento de los impuestos diferidos de activo durante los ejercicios 2015 y el primer semestre del ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

| | Saldo al 31.12.15 | Diferencias de conversión | Altas | Bajas | Otros Movimientos | Saldo al 30.06.16 |
|-------------------|----------------------|------------------------------|--------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Garantías | 1 752 | - | 1 827 | (1 574) | (178) | 1 827 |
| Deducciones | - | - | 840 | - | 1 612 | 2 452 |
| Créditos fiscales | 2 018 | (39) | - | - | - | 1 979 |
| Otros conceptos | 4 428 | - | 267 | (342) | (18) | 4 335 |
| | 8 198 | (39) | 2 934 | (1 916) | 1 416 | 10 593 |

| | Saldo al 31.12.14 | Diferencias de conversión | Altas | Bajas | Otros Movimientos | Saldo al 31.12.15 |
|-------------------|----------------------|------------------------------|--------------|------------------|----------------------|----------------------|
| Garantías | 1 237 | - | 1 763 | (1 248) | - | 1 752 |
| Deducciones | - | - | 2 305 | (2 305) | - | - |
| Créditos fiscales | - | 38 | 1 980 | - | - | 2 018 |
| Otros conceptos | 12 718 | - | 1 873 | (10 327) | 164 | 4 428 |
| | 13 955 | 38 | 7 921 | (13 880) | 164 | 8 198 |

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.

| | Miles de euros | | | |
|--|----------------------|--------------|--------------------|---------------|
| | Créditos fiscales | Deducciones | Otros Conceptos | Total |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | - | - | 13 955 | 13 955 |
| Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados | 1 980 | 2 305 | 3 636 | 7 921 |
| Otros movimientos y traspasos | 38 | (2 305) | (11 411) | (13 678) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 2 018 | - | 6 180 | 8 198 |
| Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados | - | 840 | 178 | 1 018 |
| Otros movimientos y traspasos | (39) | 1 612 | (196) | 1 377 |
| Saldo al 30 de junio de 2016 | 1 979 | 2 452 | 6 162 | 10 593 |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

b) Otros Conceptos

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

Asimismo, el Grupo ha registrado en el estado de situación financiera adjunto impuestos diferidos de activos asociados a las bases imponibles negativas generadas por la filial Talgo Inc. por importe de 1.979 miles de euros al considerar que en base a la evaluación realizada del negocio de la sociedad dependiente, se considera probable que se generen en el futuro bases imponibles positivas que permitan su recuperación. A 30 de junio de 2016, las bases imponibles negativas pendientes de compensar en Estados Unidos, correspondientes a la filial Talgo Inc. son de 42.151 miles de euros (42.183 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) cuyos vencimientos se detallan a continuación:

| | <u>Miles de euros</u> | <u>Ultimo año</u> |
|------|-----------------------|-------------------|
| 2002 | 4 197 | 2022 |
| 2003 | 5 326 | 2023 |
| 2004 | 13 292 | 2024 |
| 2005 | 8 376 | 2025 |
| 2006 | 7 126 | 2026 |
| 2012 | 3 834 | 2032 |
| | 42 151 | |

Pasivos por impuesto diferido

El movimiento de los impuestos diferidos de pasivo durante el ejercicio 2015 y el primer semestre del ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> | | |
|--|--|------------------------|--------------|
| | <u>Cobertura de flujos de efectivo</u> | <u>Otros conceptos</u> | <u>Total</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | - | 3 565 | 3 565 |
| (Abono)/Cargo en la cuenta de resultados | - | 527 | 527 |
| Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio | - | - | - |
| Otros movimientos | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | - | 4 092 | 4 092 |
| (Abono)/Cargo en la cuenta de resultados | - | 786 | 786 |
| Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio | - | - | - |
| Otros movimientos | - | (39) | (39) |
| Saldo al 30 de junio de 2016 | - | 4 839 | 4 839 |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

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.

16. Provisiones, garantías y otras contingencias

| | Miles de euros | | | | | |
|----------------------------|-------------------|------------------------|---------------|-------------------|------------------------|--------------|
| | No corriente | | | Corriente | | |
| | Otras provisiones | Provisión por garantía | Subtotal | Otras provisiones | Provisión por garantía | Subtotal |
| Saldo al 31/12/2015 | 17 767 | 7 788 | 25 555 | 1 625 | 1 893 | 3 518 |
| Dotaciones | 1 337 | 2 715 | 4 052 | - | - | - |
| Aplicaciones | (1 279) | (1 639) | (2 918) | - | - | - |
| Traspasos | - | (283) | (283) | - | 283 | 283 |
| Saldo al 30/06/2016 | 17 825 | 8 581 | 26 406 | 1 625 | 2 176 | 3 801 |

El Grupo a cierre del ejercicio 2015 y del primer semestre del ejercicio 2016 ha dotado las provisiones necesarias para hacer frente a servicios de garantías, que abarcan normalmente un periodo entre 2-3 años, y otras obligaciones, incluidas en los contratos que tiene firmados.

El epígrafe de Otras provisiones recoge fundamentalmente las estimaciones razonables realizadas por el Grupo relacionadas con obligaciones contractuales relativas a los contratos de mantenimiento firmados con clientes fundamentalmente relacionados con costes por grandes trabajos de mantenimiento.

A 30 de junio de 2016, el Grupo tiene un volumen de avales y seguros de caución por importe de 681 millones de euros (2015: 576 millones de euros), de los cuales, 628 millones de euros (2015: 534 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.

A 30 de junio de 2016, el importe disponible de las líneas de avales asciende a 286 millones de euros (295 millones de euros en el ejercicio 2015).

En virtud del acuerdo firmado por el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina con el cliente final, todos los miembros del Consorcio responden solidariamente frente al cliente final, pudiendo en todo caso cada miembro del consorcio reclamar vis a vis a las otras partes según la distribución de la ejecución del contrato.

La Dirección del Grupo no conoce pasivos contingentes que pudiera tener en el curso normal del negocio efectos distintos a los provisionados al cierre del primer semestre del ejercicio 2016.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

a) Compromisos de compra de activo fijo

A 30 de junio de 2016 los compromisos de compra de Inmovilizado ascienden a 3.337 miles de euros (30 de junio de 2015: 4.952 miles de euros).

b) Compromisos por arrendamiento operativo

Los administradores del Grupo consolidado no esperan cambios significativos en el gasto futuro por arrendamiento operativo en relación a los gastos incurridos durante el ejercicio 2015 y primer semestre de 2016.

17. 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:

a) Operaciones realizadas con accionistas principales de la Sociedad dominante

Los préstamos concedidos a los directivos están detallados en la nota 8.a.

b) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de administración de la Sociedad dominante por el desempeño de ese cargo ascendieron a 320 miles de euros (30 de junio de 2015: 198 miles de euros).

c) Transacciones comerciales con partes vinculadas

| | Miles de euros | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
| Servicios del exterior: | | |
| Consorcio Español de Alta Velocidad Meca-Medina, S.A. | 11 177 | 13 762 |
| Gastos | 11 177 | 13 762 |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

d) Desglose de saldos proveedores/clientes con empresas multigrupo y asociadas

| | Miles de euros | |
|--|-----------------------|-----------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| Cientes empresas multigrupo y asociadas (nota 9) | 1 183 | 66 |
| Cientes empresas multigrupo y asociadas | 1 183 | 66 |

| | Miles de euros | |
|---|-----------------------|-----------------|
| | 30.06.16 | 31.12.15 |
| Proveedores empresas multigrupo y asociadas (nota 14) | - | 17 816 |
| Proveedores empresas multigrupo y asociadas | - | 17 816 |

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el epígrafe “Clientes y proveedores empresas multigrupo y asociadas” corresponde en su totalidad al saldo mantenido con el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina, S.A.

e) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

| | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------|-------------------|-------------------|
| Compras | 7 732 | 13 964 |
| Ventas | 9 043 | 4 909 |

18. Gastos por retribución a los empleados

a) El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------------|-----------------|
| | 30.06.16 | 30.06.15 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 35 322 | 38 964 |
| Aportaciones y dotaciones para pensiones de aportación definida y otras obligaciones | 910 | 835 |
| Otras cargas sociales | 10 975 | 11 037 |
| | 47 207 | 50 836 |

El epígrafe de Sueldos y salarios y asimilados incluye costes de indemnizaciones que a 30 de junio de 2016 ascienden a 296 miles de euros (30 de junio de 2015: 168 miles de euros) y el coste correspondiente a la retribución de la Alta Dirección explicada en la nota 18.b.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

b) Compensaciones de la Alta Dirección y Administradores del Grupo:

Las retribuciones de la alta dirección, entendida ésta como los miembros que forman parte del comité de dirección, ascienden a 1.114 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo, (1.064 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo y 37.041 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2015 correspondiente al plan de retribución en acciones comentado en nota 2.20). La retribución de los administradores del Grupo en concepto de retribución fija y variable a corto plazo asciende a 805 miles de euros, (683 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo y 28.493 miles de euros a 30 de junio de 2015 correspondiente al plan de retribución en acciones comentado en nota 2.20).

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 2016 a 19 miles de euros (20 miles de euros a 30 de junio de 2015). El importe correspondiente al plan de pensiones de este colectivo asciende a 37 miles de euros para el primer semestre del ejercicio 2016 y 35 miles de euros para el primer semestre del ejercicio 2015. Adicionalmente para algunos miembros de la Alta Dirección existen pólizas de seguro de responsabilidad civil, cuya cobertura es considerada suficiente.

Durante el ejercicio 2012 la filial Patentes Talgo, S.L.U. otorgó préstamos a miembros de la dirección para la compra de acciones de la sociedad dominante última por importe de 637 miles de euros, este préstamo fue devuelto junto con sus intereses en el primer semestre del ejercicio 2015 suscribiéndose nuevos préstamos con ese colectivo por importe de 879 miles de euros para la compra de acciones de la Sociedad dominante. Los mencionados préstamos están referenciados al euribor más un diferencial de mercado (nota 8).

c) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante y directivos clave del Grupo

La retribución de los administradores a 30 de junio de 2016 asciende a 320 miles de euros

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

La distribución de la plantilla media a 30 de junio de 2016 y 2015 por categoría y sexo es la siguiente:

| | 30.06.2016 | | 30.06.2015 | |
|-----------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Consejeros y Alta Dirección | 11 | 2 | 11 | 2 |
| Dirección | 35 | 3 | 31 | 3 |
| Mandos Intermedios | 207 | 25 | 203 | 25 |
| Técnicos | 1 479 | 214 | 1 316 | 211 |
| | 1 732 | 244 | 1 561 | 241 |

19. Costes e ingresos financieros

El epígrafe se desglosa como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 30.06.16 | 30.06.15 |
| Gasto por intereses: | | |
| - Préstamos con entidades de crédito y otros conceptos | (3 564) | (2 743) |
| Costes financieros | (3 564) | (2 743) |
| - Ingresos por intereses en depósitos con entidades de crédito a corto plazo | 6 | 94 |
| - Ingresos por intereses por préstamos a partes vinculadas | 1 | 23 |
| - Diferencias de cambio | 286 | 276 |
| Ingresos financieros | 293 | 393 |
| Costes financieros netos | (3 271) | (2 350) |

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

20. Efectivo generado por las operaciones

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

| | Miles de euros | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
| Beneficio del ejercicio antes de impuestos | 43 977 | 27 889 |
| Ajustes por: | | |
| - Amortización del inmovilizado material (nota 4) | 3 576 | 3 262 |
| - Amortización de los activos intangibles (nota 5) | 5 796 | 5 742 |
| - Variación neta de provisiones (nota 16) | 1 134 | 492 |
| - (Ganancia)/pérdida en el valor razonable de instrumentos derivados | - | - |
| - Gastos financieros (nota 19) | 3 564 | 2 743 |
| - Ingresos financieros (nota 19) | (7) | (117) |
| - Resultado por pérdida de control conjunto | - | - |
| - Imputación de subvenciones | (916) | (572) |
| - Otros ingresos y gastos | 506 | 7 340 |
| Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación): | (135 633) | (113 685) |
| Existencias (nota 10) | 829 | (14 780) |
| Otros activos financieros (nota 8) | (1 548) | 1 504 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 9) | (115 442) | (55 730) |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 14) | (19 472) | (44 679) |
| Efectivo generado por las operaciones: | (78 003) | (66 906) |

21. Hechos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016

(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 del Grupo es suficientemente flexible para adaptarse a las circunstancias del mercado en el contexto económico global.

Ofrece valor a largo plazo a los grupos de interés existentes en el Grupo, apoyado en el modelo financiero del Grupo ha permitido a este incrementar progresivamente la cifra de negocios manteniendo unos márgenes estables y rentabilidad a las partes interesadas en el mismo.

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

Evolución del resultado

El EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 57,1 millones de euros frente a los 39,2 millones de euros del ejercicio anterior, esta mejora refleja el aumento de productividad y el crecimiento que el Grupo está experimentando en el ejercicio 2016 respecto al ejercicio anterior.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

El EBIT (Beneficio antes de intereses e impuestos) del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 47,2 millones de euros frente a los 30,2 millones del ejercicio anterior.

El Beneficio después de impuestos a cierre del primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 34,6 millones frente a los 23,5 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, esto supone una mejora en el resultado después de impuestos del Grupo del 47%.

La cartera de pedidos del Grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 2.826 millones de euros.

Evolución del negocio

El Grupo ha continuado ejecutando durante el primer semestre de 2016 contratos de construcción que tenía en cartera entre los que destacan los 603 coches para los Ferrocarriles de la República de Kazajstán, y los 36 trenes de Alta Velocidad del trayecto Meca-Medina para la compañía estatal de ferrocarriles de Arabia Saudí SRO. De igual forma, se ha comenzado el desarrollo del reciente proyecto adjudicado para la construcción de 2 trenes Intercities para los Ferrocarriles de Uzbekistán.

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 el Grupo ha continuado en España con la actividad de mantenimiento para RENFE Operadora y ADIF del parque de trenes de material remolcado, intercity y trenes de alta velocidad. Asimismo, ha seguido realizando el mantenimiento de trenes a través de los establecimientos permanentes en Rusia, Kazajstán y Uzbekistán para las compañías nacionales de ferrocarriles FPK, Temir Zholy y Temir Yollari respectivamente y a través de sus filiales en Alemania y Estados Unidos para la Deutsche Bahn y Amtrak respectivamente.

El Grupo, siguiendo con la política de innovación y diversificación de su portfolio de productos, durante este primer semestre de 2016 y entre otros proyectos, ha llevado a cabo la finalización la homologación del prototipo del nuevo tren de Alta Velocidad AVRIL y ha continuado con el desarrollo de un tren de cercanías Talgo.

Siguiendo esta línea, el Grupo 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, los trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la Nueva generación de trenes de Alta Velocidad (AVRIL) cuyo tren prototipo ha sido ya homologado, el comienzo del desarrollo de un tren Regional Talgo, así como el comienzo de las actividades para los proyectos en desarrollo conjunto con otras empresas del sector para el programa Shift2Rail de la Union Europea, que están suponiendo, un esfuerzo adicional para el Grupo, aparte de la inversión recurrente anual para el mantenimiento de las infraestructuras y medios existentes.

De igual forma y como consecuencia del establecimiento de nuevos centros de mantenimiento de trenes como Kazajstán, Rusia o en un futuro cercano Arabia, se está procediendo a la ejecución de nuevas inversiones excepcionales en estos países.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

Tal como se recoge en la nota 5 de Inmovilizado intangible, el Grupo ha estado llevando a cabo un esfuerzo inversor añadido, para el lanzamiento de nuevos productos de I+D. Todo ello ha llevado a realizar durante el primer semestre del ejercicio 2016 las siguientes inversiones:

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Inversiones recurrentes | 233 |
| Inversiones en nuevos productos | 2 755 |
| Inversiones aumento capacidad productiva | <u>6</u> |
| Coste de adquisición total | 2 994 |

Hechos más relevantes posteriores al cierre del periodo

Los acontecimientos posteriores han sido detallados en la nota 21.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Grupo sigue comprometido con la innovación tecnológica como herramienta fundamental para conseguir ventajas competitivas, adelantándose a las tendencias de mercado y diferenciando sus productos. Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos productos y procesos de negocio, perseguimos convertirnos en un grupo más efectivo, eficiente y orientado al cliente.

Se ha desarrollado un modelo de innovación abierta para la gestión de la innovación tecnológica, con prioridades de investigación aplicada y desarrollo, o I+D, que están alineadas con nuestra estrategia. Este modelo promueve iniciativas como la participación en foros de colaboración, la colaboración estratégica con entidades y expertos de reconocido prestigio técnico, y la vigilancia tecnológica abierta a cualquier tipo de solución tecnológica, tanto de dentro como de fuera del sector ferroviario, entre otras actividades.

Asimismo hace uso del conocimiento desarrollado en centros tecnológicos, universidades y start-ups, entre otras fuentes, y fomenta la innovación en colaboración con otros agentes, que pasan a ser “socios tecnológicos”, incluyendo clientes, universidades, administraciones públicas, suministradores, proveedores de contenidos y otras compañías. El grupo cree que diferenciar sus productos de los de los competidores y mejorar la posición en el mercado no puede basarse únicamente en la tecnología adquirida.

Así pues, la política de I+D del Grupo se encamina a:

- Desarrollar nuevos productos y servicios para asegurar un crecimiento sostenido y ganar cuota de mercado;
- Aumentar la fiabilidad de nuestros productos;
- Mejorar la gestión de la innovación;
- Promover la cultura de la innovación dentro de la organización;
- Apoyar la innovación abierta.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

En los últimos años, se han llevado a cabo proyectos de I+D+i repartidos en los cinco ejes de la innovación de Talgo: producto completo, soluciones transversales, sostenibilidad, eficiencia energética y gestión de innovación y de conocimiento. De este modo, las actividades de innovación tecnológica se convierten en parte integral de las actividades del Grupo dentro de las líneas de negocio de material rodante, de servicios de mantenimiento y de equipos auxiliares.

La mayoría de las actividades de I+D son llevadas a cabo íntegramente en España por la dirección que lleva el mismo nombre, la cual trabaja en las líneas definidas por la estrategia general de la compañía, y traducidas a proyectos de I+D+i concretos en el Plan de Desarrollo de Producto, elaborado cada año por la dirección. Para ello, la dirección de I+D recibe ayuda de otras compañías y universidades, siendo su misión fundamental la de mejorar nuestra competitividad mediante la innovación tecnológica y el desarrollo de nuevos productos estratégicos para aumentar la gama de nuestro portfolio, reducir los costes operativos y mejorar la eficiencia energética.

Siguiendo esta línea, el Grupo 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, los trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la Nueva generación de trenes de Alta Velocidad (AVRIL) y el comienzo del desarrollo de un tren Regional Talgo, que están suponiendo, al igual que lo indicado anteriormente para el aumento de capacidad o la apertura de centros de mantenimiento nuevos, un esfuerzo adicional para el Grupo, aparte de la inversión recurrente anual para el mantenimiento de las infraestructuras y medios existentes.

De igual forma, el Grupo ha venido desarrollando otras actividades de Investigación y Desarrollo entre las que destacan aquellas para la mejora de la seguridad, eficiencia y accesibilidad de los trenes, así como para la introducción de materiales más ligeros, aplicación de nuevas tecnologías, ahorro energético y sostenibilidad.

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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

Calidad y Medio ambiente

La calidad, el medioambiente y la prevención de riesgos son elementos fundamentales en las actividades y cultura del Grupo.

En la realización de nuestras actividades, se pone mucho énfasis en la mejora de nuestros sistemas de gestión de manera sostenible y segura con el objetivo de alcanzar la máxima satisfacción de nuestros clientes, empleados y proveedores.

Este compromiso se promueve y anima en todos los niveles de la organización y en todos los países en que el Grupo está presente.

Los principios por los que se rigen estas actividades quedan recogidos a través de nuestra política de calidad, prevención y medioambiente, que está acorde a las directrices de las normas ISO 9001, ISO 14001 e IRIS.

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

El Grupo no tiene acciones propias a 30 de junio de 2016.