

Talgo, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis
meses terminado el 30 de junio de 2025
elaborados conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera
(NIIF) adoptadas por la Unión Europea,
junto con el Informe de Revisión Limitada

30 de septiembre de 2025

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Talgo, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Talgo, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la preparación de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención respecto a la nota 2.8 de las notas explicativas adjuntas en la que se indica, entre otros aspectos, que el Grupo Talgo se encuentra actualmente en un proceso para fortalecer su situación patrimonial y financiera que supondría un cambio en el accionariado actual, la entrada en su capital social de la entidad pública Sociedad Española de Participaciones Industriales (SEPI) y la formalización de préstamos convertibles en acciones con la mencionada entidad y con otros inversores, así como la formalización de una nueva financiación sindicada con el fin de, entre otros aspectos, adecuar su capacidad financiera y productiva a los proyectos en ejecución y a los que mantiene en cartera. A fecha actual, el mencionado proceso se encuentra pendiente de formalización, estimando los Administradores de la Sociedad dominante que se perfeccionará antes de final de año. La no formalización de las mencionadas operaciones en curso supondría para el Grupo la necesidad de evaluar e implementar otras medidas alternativas para cumplir con los objetivos anteriormente descritos. En consecuencia, un eventual no perfeccionamiento de las operaciones previstas indica la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Adicionalmente, llamamos la atención sobre la nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Talgo, S.A.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Talgo, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

DELOITTE AUDITORES, S.L.



Ignacio Litago Cortés

30 de septiembre de 2025



YQJMQ26944



TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



**Estados financieros
intermedios resumidos
consolidados
30 de junio de 2025**

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	4	56 882	56 393
Activos intangibles	5	122 848	113 065
Fondo de comercio	6	112 439	112 439
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		10	10
Activos por impuestos diferidos	14	21 358	22 768
Otros activos financieros		872	874
		314 409	305 549
Activos corrientes			
Existencias	9	235 280	219 984
Clientes y otras cuentas a cobrar	8	628 115	631 454
Otros activos financieros		160	110
Periodificaciones de activo		20 949	20 706
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	116 899	93 292
		1 001 403	965 546
TOTAL ACTIVOS		1 315 812	1 271 095

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante			
Capital social	11	37 282	37 282
Prima de emisión	11	871	871
Instrumentos de patrimonio propio	11	(4 901)	(4 901)
Diferencias de conversión	11	2 632	1 978
Ganancias acumuladas		71 736	135 377
		107 620	170 607
Participaciones no dominantes		6 892	8 531
Total patrimonio neto		114 512	179 138
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	12	297 983	381 621
Pasivos por impuestos diferidos	14	8 385	8 391
Provisiones para otros pasivos e ingresos diferidos	15	179 370	181 888
Subvenciones oficiales		6 077	6 722
		491 815	578 622
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	13	365 677	346 075
Pasivo por impuesto corriente		37	92
Recursos ajenos	12	336 132	157 145
Provisiones para otros pasivos e ingresos diferidos	15	7 639	10 023
		709 485	513 335
Total pasivos		1 201 300	1 091 957
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		1 315 812	1 271 095

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado de situación financiera intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 (Expresado en Miles de euros)

	Nota	30.06.2025	30.06.2024
Importe neto de la cifra de negocios	3	270 094	346 148
Otros ingresos		1 697	1 211
Variación de las existencias de productos en curso		(756)	1 455
Trabajos realizados por la entidad para su activo	4,5	19 789	20 947
Coste de aprovisionamientos	17.a	(155 528)	(176 420)
Gastos por retribución de los empleados	17.b	(106 049)	(102 394)
Otros gastos de explotación	17.c	(50 256)	(51 048)
Gastos por amortización	4,5	(15 978)	(11 631)
Otros resultados		35	321
Beneficio de explotación		(36 952)	28 589
Ingresos financieros	18	271	1 767
Costes financieros	18	(23 319)	(12 122)
Costes financieros netos		(23 048)	(10 355)
Beneficio/ (Pérdida) antes de impuestos		(60 000)	18 234
Gasto por impuesto sobre las ganancias	14	(5 717)	(3 655)
Beneficio/ (Pérdida) del ejercicio de operaciones continuadas		(65 717)	14 579
Beneficio / (Pérdida) del periodo		(65 717)	14 579
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante	11	(64 038)	15 022
Participaciones no dominantes		(1 679)	(443)
Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	11	(0,52)	0,12
Total		(0,52)	0,12
Ganancias/ (Pérdidas) diluidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	11	(0,52)	0,12
Total		(0,52)	0,12

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado de resultados intermedio resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 (Expresado en Miles de euros)

	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Resultado del ejercicio	(65 717)	14 579
Otro resultado global:		
Imputación directa al patrimonio:		
Otros ingresos y gastos	-	(31)
Cobertura de flujos de efectivo, neto de impuestos	-	(17)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	654	(510)
Transferencia al resultado:		
Cobertura de flujos de efectivo	-	-
Efecto fiscal de la cobertura de flujos de efectivo	-	-
Total Otro resultado global	654	(558)
Resultado global total del periodo	(65 063)	14 021
Atribuibles a:		
-Accionistas de la dominante	(63 384)	14 464
-Participaciones no dominantes	(1 679)	(443)
Resultado global total del periodo	(65 063)	14 021

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado del resultado global intermedio resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025.

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 2025 Y 2024

(Expresado en Miles de euros)

	Capital social (Nota 11)	Prima de emisión	Diferencias de conversión (Nota 11)	Ganancias acumuladas	Instrumentos de patrimonio propio (Nota 11)	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
Saldo a 31 de diciembre de 2023	38 040	871	2 990	250 018	(13 924)	277 995	10 291	288 286
Resultado Global								
Beneficio o pérdida	-	-	-	15 022	-	15 022	(443)	14 579
Otro resultado Global								
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	(510)	-	-	(510)	-	(510)
Derivado de cobertura	-	-	(17)	-	-	(17)	-	(17)
Otros ingresos y gastos	-	-	-	(31)	-	(31)	-	(31)
Total resultado Global	-	-	(527)	14 991	-	14 464	(443)	14 021
Transacciones con propietarios								
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	(963)	(963)	-	(963)
Disminución de capital	(758)	-	-	(9 228)	9 986	-	-	-
Otras operaciones (plan de retribución, nota 17)	-	-	-	400	-	400	-	400
Transacciones totales con propietarios	(758)	-	-	(8 828)	9 023	(563)	-	(563)
Otros movimientos	-	-	-	(144)	-	(144)	37	(107)
Saldo a 30 de junio de 2024	37 282	871	2 463	256 037	(4 901)	291 752	9 885	301 637
Saldo a 31 de diciembre de 2024	37 282	871	1 978	135 377	(4 901)	170 607	8 531	179 138
Resultado Global								
Beneficio o pérdida	-	-	-	(64 038)	-	(64 038)	(1 679)	(65 717)
Otro resultado Global								
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	654	-	-	654	-	654
Derivado de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado Global	-	-	654	(64 038)	-	(63 384)	(1 679)	(65 063)
Transacciones con propietarios								
Otras operaciones (plan de retribución, nota 17)	-	-	-	400	-	400	-	400
Transacciones totales con propietarios	-	-	-	400	-	400	-	400
Otros movimientos	-	-	-	(3)	-	(3)	40	37
Saldo a 30 de junio de 2025	37 282	871	2 632	71 736	(4 901)	107 620	6 892	114 512

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado consolidado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025.

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 2025 Y 2024 (Expresado en Miles de euros)

	30.06.2025	30.06.2024
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Efectivo utilizado en las operaciones (nota 19)	(17 182)	(69 671)
Intereses pagados	(22 637)	(16 088)
Intereses cobrados	273	286
Impuestos pagados	(4 239)	(4 981)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	(43 785)	(90 454)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material	(1 997)	(2 323)
Adquisiciones de activos intangibles	(21 995)	(23 051)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(23 992)	(25 374)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	(1 231)
Desembolsos por cancelación de préstamos	(14 999)	(78 424)
Ingresos por recursos ajenos recibidos	106 254	151 910
Efectivo neto utilizado/(generado) en actividades de financiación	91 255	72 255
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	129	(377)
(Disminución)/aumento neto de efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios	23 607	(43 950)
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del periodo	93 292	155 760
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al final del periodo	<u>116 899</u>	<u>111 810</u>

Las notas 1 a 20 son parte integrante de este estado consolidado de flujos de efectivo intermedio resumido del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025.

ÍNDICE

Estado de Situación Financiera Intermedio Resumido Consolidado a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024.

Estado de Resultados Intermedio Resumido Consolidado correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024.

Estado del Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Resumido correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedio Resumido correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024.

Notas explicativas de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Resumidos correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025.

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

Informe de gestión intermedio consolidado que incluye Glosario de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR).

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

1. Información general

Talgo, S.A., en adelante la “Sociedad dominante”, se constituyó como sociedad limitada el 30 de septiembre de 2005 en España. 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 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 las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes (en adelante, el “Grupo” o el “Grupo Talgo”) 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 fabricación, montaje, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de motores, maquinaria, piezas y componentes de los mismos, destinadas a las industrias electromecánica, siderometalúrgica y del transporte.
- b) 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.
- c) La suscripción, adquisición, enajenación, tenencia y administración de acciones, participaciones o cuotas, con pleno respeto a los límites impuestos por la legislación del mercado de valores, sociedades de inversión colectiva y demás normativa vigente que sea de aplicación.
- d) La compra, rehabilitación, remodelación, construcción, arrendamiento, promoción, explotación y venta de todo tipo de bienes inmuebles.

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

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

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre información financiera intermedia y han sido formulados por los administradores del Grupo en su reunión mantenida el 30 de septiembre de 2025. Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada siguiendo los criterios recogidos en dicha norma contable, sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de junio de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha presentado a partir de los registros contables de Talgo, S.A. y el resto de las sociedades integradas en el Grupo e incluye los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a los efectos de los estados financieros consolidados.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 fueron preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en el párrafo anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2024 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con el propósito de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y evitando duplicar la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. 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 juntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024 preparadas de acuerdo a las NIIF-UE.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, excepto por las normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2025 y que se detallan más adelante.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

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

2.2 Cambios de criterios contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados y explicados en el ejercicio 2024.

2.3 Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria, ya adoptadas por la Unión Europea que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

2.3.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2025:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:	
Aprobadas para su uso en la Unión Europea	
Modificaciones	
Modificación a la NIC 21. Ausencia de convertibilidad.	Esta modificación establece un enfoque que especifica cuando una moneda puede ser intercambiada por otra, y en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar.

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2025 las normas e interpretaciones antes señaladas, cuyos impactos, han sido tenidos en cuenta en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025. El estado de aprobación de las normas por la Unión Europea puede consultarse en la página web del EFRAG. Estas normas y modificaciones no han tenido un impacto significativo para el Grupo.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

2.3.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación en ejercicios posteriores al ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2025:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificaciones		
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9. Clasificación y valoración de instrumentos financieros.	Esta modificación aclara los criterios para la clasificación de activos financieros, así como, los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introduce requerimientos de desglose adicionales.	1 de enero de 2026
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea		
Nuevas normas		
NIIF 18. Presentación y desgloses de estados financieros.	El objeto de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros reemplazando con ello a la NIC 1 en vigor.	1 de enero de 2027
NIIF 19. Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública.	El objetivo de esta nueva norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros.	1 de enero de 2027
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9. Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	Esta modificación aclara cómo tratar contablemente los contratos de electricidad, diferenciando entre contratos de compra/venta y aquellos que deben registrarse como instrumentos financieros.	1 de enero de 2026
Mejoras anuales (vol.11)	El objetivo de estas mejoras es la calidad de las normas, modificando las NIIF existentes para aclarar o corregir aspectos menores.	1 de enero de 2026

2.4 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

2.5 Estimaciones realizadas y juicios contables importantes

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios, políticas contables y criterios de valoración se detallan en las notas 2 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

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:

- El buen fin de las operaciones patrimoniales y financieras en curso descritas en la nota 2.8.
- Determinación del valor recuperable de los activos intangibles, entre los que se incluye el fondo de comercio.
- El impuesto sobre las ganancias y activos de naturaleza fiscal, que de acuerdo con la NIC 34 se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo ponderado que el Grupo espera para el periodo anual.
- La determinación de la contraprestación en contratos con clientes.
- Las vidas útiles de los elementos del Inmovilizado material y Activos intangibles.
- La estimación de las provisiones por pasivos asumidos, así como la evaluación de litigios, garantías, compromisos y activos y pasivos contingentes.
- La evolución de los costes estimados en los presupuestos de los proyectos de las obras en ejecución.
- El reconocimiento de los ingresos en contratos con clientes en los que las obligaciones de ejecución son satisfechas a lo largo del tiempo.

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

1) Riesgo de mercado.

a) Riesgo de tipo de cambio.

El riesgo de tipo de cambio es reducido, ya que las ventas en moneda extranjera se realizan a Estados Unidos, Arabia Saudí y Kazajstán, no suponen un peso significativo sobre la cifra de negocios total del Grupo. Cuando se trata de volúmenes significativos, el Grupo evalúa, y en su caso, formaliza contratos de cobertura de divisa y otros instrumentos, como pólizas de crédito multdivisa.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

b) Riesgo de precio.

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

c) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

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

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

2) Riesgo de crédito.

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

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

El Grupo opera con una cartera de clientes que en su mayoría pertenecen al sector público ferroviario, por lo que históricamente, no se han puesto de manifiesto indicios de riesgo de crédito relevante derivado de la solvencia o del retraso en los pagos de dichos clientes, adicionalmente a lo descrito en la nota 2.8.

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

riesgos de liquidez y solvencia, aspectos que son muy relevantes al evaluar las distintas licitaciones a las que se presenta.

Por otra parte, el Grupo únicamente trabaja con entidades financieras de reconocido prestigio y calificadas con ratings que no presentan riesgos de insolvencia.

3) Riesgo de liquidez.

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

En enero de 2025 se renovó el programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (nota 12). Actualmente, el Grupo se encuentra en un periodo de reestructuración de su deuda financiera y de su estructura de capital que se espera perfeccionar antes de final del año, tal y como se detalla en la nota 2.8.

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

2.6 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos a este respecto en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

2.7 Comparación de la información

Conforme a lo exigido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2025 presenta a efectos comparativos la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 para la cuenta de resultados resumida consolidada, estado del resultado global resumido consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado y al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 para el estado de situación financiera resumido consolidado.

Las cifras comparativas al 30 de junio de 2024 y del periodo de 6 meses terminado en dicha fecha no fueron objeto de auditoría o revisión limitada.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

2.8 Principio de empresa en funcionamiento

Talgo se encuentra durante el año 2025 en un proceso de cambio accionarial iniciado en el año 2022 y cuya finalización se espera culmine antes del final del presente ejercicio. Como resultado del cambio accionarial, se prevé que un consorcio inversor (el Consorcio Inversor) adquiera un 27,4% de la participación actualmente mantenida por Pegaso Transportation International, una vez culminada la ampliación de capital.

Desde una perspectiva de negocio, Talgo ha incrementado su volumen de cartera durante el primer semestre de 2025 por valor superior a los 1.099 millones de euros, alcanzando un nuevo récord histórico de cartera de pedidos de 4.967 millones de euros. La cartera de pedidos ascenderá a aproximadamente 7.104 millones de euros una vez se incorporen los contratos adjudicados pendientes de firma y la modificación del contrato con la entidad operadora ferroviaria alemana Deutsche Bahn AG (en adelante, DB), según lo comentado en los párrafos siguientes.

El incremento de cartera registrado en los últimos años es consecuencia, principalmente, de un desarrollo exitoso de las nuevas plataformas de alta velocidad Avril y Talgo 230, que está impulsando su crecimiento y consolidando su presencia internacional, especialmente en el mercado intercity europeo.

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

Si bien, el resultado de explotación del primer semestre de 2025 fue negativo, entre otros aspectos, por el reconocimiento de la modificación del contrato con DB, donde actualmente Talgo está en negociaciones, sujetas a su formalización definitiva para reducir el pedido actual de 79 trenes Talgo 230 a 60 unidades. La modificación del pedido generaría un ajuste económico negativo en el proyecto de fabricación de trenes por un importe de 37,5 millones de euros al 30 de junio 2025 en ingresos y, en consecuencia, en el resultado de explotación, que ha sido reconocido a dicha fecha en base al principio de prudencia. Con ello, en el acuerdo que se prevé formalizar en los próximos meses a través de un Settlement Agreement para recoger contractualmente los puntos acordados, actualmente en negociación, se ajustaría la nueva cantidad de flota e incluiría acuerdos sobre el mantenimiento y la recalendarización de las entregas del proyecto ICE L, entre otros.

Adicionalmente, durante el primer semestre del año Talgo, sus aseguradores y Los Angeles County Metropolitan Transportation Authority (LACMTA) han llegado a un acuerdo negociado mediante el cual se da por finalizado el procedimiento judicial seguido por las partes tras la comunicación de terminación unilateral del contrato por parte de LACMTA en 2022. El resultado del acuerdo alcanzado tiene un impacto estimado en los resultados de este semestre positivo en la tesorería por importe de 5 millones de euros y negativo en el estado de resultados intermedio resumido consolidado del periodo por importe de 7,3 millones de euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Como resultado de lo anterior, durante el primer semestre del 2025 se ha reconocido un EBITDA y un Resultado Neto de -16,5 y -65,7 millones de euros, respectivamente, los cuales excluyendo los aspectos específicos del ajuste del proyecto de Alemania y de LACMTA, hubieran alcanzado 23,4 y -20,9 millones de euros, respectivamente.

Este aspecto, unido a las pérdidas del ejercicio 2024 debidas al registro contable de la penalización reclamada por Renfe por importe de 116 millones de euros por retrasos en la entrega del tren Avril de Muy Alta Velocidad (véase nota 15), han supuesto una reducción relevante del patrimonio del Grupo. Cabe destacar, al respecto de la multa mencionada, que a cierre del primer semestre y confirmando su total desacuerdo, Talgo mantiene su oposición a la misma y continúa en su posición de proteger los intereses de sus accionistas ante cualquier actuación legal que pueda ser llevada a cabo por el cliente, todo ello en línea con lo expresado y descrito en las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2024.

Adicionalmente a lo anterior, durante el primer semestre del año 2025 Talgo registró un retraso en los cobros del proyecto de fabricación de 30 trenes Avril de Muy Alta Velocidad de Renfe, respecto a lo previsto en el calendario para ese periodo tanto del importe facturado, sobre lo que actualmente se ha iniciado un procedimiento monitorio (véase nota 8) como del pendiente de facturar, que, unido a la inversión en capital circulante de los proyectos actualmente en fase de ejecución y en línea con el ciclo natural de los mismos, han supuesto un incremento de la deuda financiera neta, que asciende al 30 de junio de 2025 a 467 millones de euros (404 millones de euros al 31 de diciembre de 2024). Determinados contratos de financiación del Grupo incluyen obligaciones por parte de Talgo relativas al cumplimiento de ratios financieros tal y como se detalla en la nota 12.

En este contexto, durante este primer semestre Talgo ha iniciado un proceso, con el fin de reforzar su situación patrimonial y fortalecer su capacidad financiera, de forma que dote al Grupo de las capacidades para acometer las inversiones en capital circulante esperadas para los próximos años con el objetivo de ejecutar adecuadamente la cartera de proyectos contratada. Este proceso implica, principalmente, los siguientes aspectos:

- la entrada en su capital social de la entidad pública Sociedad Española de Participaciones Industriales (en adelante, SEPI);
- la formalización de préstamos convertibles en acciones con la mencionada entidad pública y con otros inversores
- la formalización de una nueva financiación sindicada, y
- la emisión de un nuevo paquete de avales

En este sentido, con fecha 29 de julio de 2025, la SEPI ha recibido la autorización por parte del Consejo de Ministros para llevar a cabo las siguientes operaciones:

- Suscripción de un aumento de capital en Talgo por importe de 45 millones de euros con exclusión del derecho de suscripción preferente mediante la emisión y puesta en circulación de un máximo de 10.588.235 acciones de 0,301 euros de valor

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación a un precio de emisión de 4,25 euros por acción, lo que equivale a un porcentaje accionarial de 7,8753% sobre el capital social ampliado.

- Suscripción de un instrumento convertible en acciones de Talgo por importe de 30 millones de euros, a un tipo fijo del 10,21% anual, capitalizable y pagadero al vencimiento a 8 años (con eventual extensión a 10 años) en efectivo o con entrega de acciones (precio de conversión a 8 años o a valor de cotización con descuento del 30% a 10 años), todo ello a decisión del Grupo Talgo.

La materialización de esta inversión está sujeta al cumplimiento previo o simultáneo de una serie de condiciones, que se exponen a continuación:

- La adquisición del Consorcio Inversor de 36.864.848 acciones al precio de 4,25 euros por acción representativas del 29,8% de Talgo antes de la ampliación de capital (dicha participación equivaldrá al 27,4% después de la ampliación de capital que de entrada a SEPI). Dichas acciones serán vendidas por Pegaso Transportation International, S.C.A al Consorcio Inversor que está formado por las entidades Clerbil, S.L., Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A., Fundación Bancaria BBK y Fundación Bancaria Vital.
- La suscripción de un instrumento convertible en acciones de Talgo por importe de 75 millones de euros por un grupo de inversores (el Consorcio Financiador) en las mismas condiciones que la suscripción por parte de SEPI. El Consorcio Financiador estará formado por Ekarpen Private Equity, S.A. (con un 66,7%), la Fundación Bancaria BBK (con un 13,3%), Clerbil, S.L. (con un 13,3%) y la Fundación Bancaria Vital (con un 6,7%).
- La aprobación por las entidades financieras de una nueva estructura de endeudamiento integrada en dos tramos:
 - Tramo A (Tramo CESCE): una financiación sindicada por importe de 650 millones de euros a 6 años (Term Loan) y que contará con una póliza de seguro para créditos de circulante por parte de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE) con una cobertura del 50% (325 millones de euros). Esta financiación supondría la ampliación de plazo de deuda dispuesta actualmente con entidades financieras por importe de 296 millones de euros.
 - Tramo B (Tramo no CESCE): una línea de circulante de 120 millones de euros a 3 años con extensión automática durante 2 años.
 - Adicionalmente se concederá una nueva línea de avales por parte de las entidades financieras de 500 millones de euros, con un seguro de cobertura del 50% y 6 años por parte de CESCE.

Al 30 de septiembre de 2025 no se han formalizado todavía los acuerdos que constituyen

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

las mencionadas condiciones previas, si bien los Administradores de la Sociedad dominante estiman que serán perfeccionadas en su totalidad antes de finalizar el año, una vez cerrados todos los acuerdos y aprobadas la ampliación de capital y la formalización de los préstamos convertibles por la Junta de Accionistas de Talgo, S.A. que se convoque para tal efecto.

El no perfeccionamiento de las operaciones en curso supondría que el Grupo tendría que evaluar e implementar otras medidas alternativas que refuercen su situación patrimonial y financiera.

En resumen, Talgo, como entidad declarada estratégica para la seguridad económica, la cohesión territorial y el desarrollo industrial de España por el Estado, ha diseñado una operación de reforzamiento de su estructura de capital y financiera para lograr la consecución de su proyecto de crecimiento industrial mediante cuatro pilares clave:

1. Adquisición del paquete accionario por parte del Consorcio Inversor.
2. Nueva estructura de financiación sindicada y emisión de avales.
3. Suscripción de ampliación de capital por parte de SEPI.
4. Suscripción de financiación convertible mediante dos instrumentos con SEPI y con un Consorcio Financiador.

2.9 Moneda funcional

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

2.10 Corrección de errores

En la elaboración de los estados financieros intermedios no se ha detectado ningún error que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Dentro del segmento de “Material rodante” se incluye tanto la actividad de construcción como la de mantenimiento de trenes construidos y no 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 2025 y el 30 de junio de 2024, se obtiene de los sistemas de información de gestión del Grupo y no difiere significativamente de la información NIIF, es la siguiente:

	30.06.2025			
	Miles de euros			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	238 307	31 787	-	270 094
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	238 307	31 787	-	270 094
Amortizaciones	13 627	277	2 074	15 978
Resultado de explotación	(4 117)	(5 769)	(27 066)	(36 952)
Ingresos Financieros	220	18	33	271
Gastos Financieros	20 781	1 783	755	23 319
Resultados antes de impuestos	(24 678)	(7 534)	(27 788)	(60 000)
Total Activos	1 202 931	80 557	32 324	1 315 812
Total Pasivos	1 124 232	39 742	37 326	1 201 300
Inversiones de activos fijos	22 787	54	1 151	23 992

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

	30.06.2024			
	Miles de euros			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	316 430	29 718	-	346 148
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	316 430	29 718	-	346 148
Amortizaciones	9 408	283	1 940	11 631
Resultado de explotación	56 896	(3 143)	(25 164)	28 589
Ingresos Financieros	1 627	127	13	1 767
Gastos Financieros	10 626	832	664	12 122
Resultados antes de impuestos	47 897	(3 848)	(25 815)	18 234
Total Activos	1 102 093	64 793	27 092	1 193 978
Total Pasivos	805 400	36 257	50 684	892 341
Inversiones de activos fijos	23 636	90	1 648	25 374

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

El total del importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes externos en el primer semestre de 2025 y 2024 se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
España	66 901	88 103
Resto de Europa	117 263	178 062
América	13 087	7 659
Oriente Medio y Norte de África	46 808	44 241
Comunidad de Estados Independientes	25 198	27 795
Asia	837	288
	270 094	346 148

El total de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuesto diferido en el primer semestre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
España	279 665	273 141
Extranjero	12 504	8 756
	292 169	281 897

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

4. Inmovilizado material

Los movimientos en las cuentas de Inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante el primer semestre del ejercicio 2025 y el ejercicio 2024 han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo a 31.12.24	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 30.06.25
Coste						
Terrenos	9 894	-	-	-	-	9 894
Activos por derechos de uso	11 305	(243)	2 443	-	-	13 505
Construcciones	48 445	-	-	-	-	48 445
Instalaciones técnicas y maquinaria	40 151	(471)	53	(11)	117	39 839
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	63 684	(4)	44	(12)	1 606	65 318
Anticipos e inmovilizado en curso	4 643	(12)	1 629	-	(2 328)	3 932
Otro inmovilizado	12 015	(3)	271	(2)	964	13 245
	190 137	(733)	4 440	(25)	359	194 178
Amortización y pérdidas por deterioro						
Activos por derechos de uso	(4 060)	152	(1 131)	1	-	(5 038)
Construcciones	(34 072)	-	(431)	-	-	(34 503)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(32 392)	435	(896)	11	-	(32 842)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(53 621)	4	(1 390)	12	-	(54 995)
Otro inmovilizado	(9 429)	15	(335)	1	-	(9 748)
Pérdidas por deterioro	(170)	-	-	-	-	(170)
	(133 744)	606	(4 183)	25	-	(137 296)
Valor neto contable						
	56 393	(127)	257	-	359	56 882

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

						Miles de euros
	Saldo a 31.12.23	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 31.12.24
Coste						
Terrenos	9 894	-	-	-	-	9 894
Activos por derechos de uso	9 407	109	6 437	(4 648)	-	11 305
Construcciones	48 222	-	-	-	223	48 445
Instalaciones técnicas y maquinaria	39 074	248	301	(28)	556	40 151
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	62 169	2	54	(385)	1 844	63 684
Anticipos e inmovilizado en curso	3 765	7	4 035	-	(3 164)	4 643
Otro inmovilizado	12 039	5	207	(725)	489	12 015
	184 570	371	11 034	(5 786)	(52)	190 137
Amortización y pérdidas por deterioro						
Activos por derechos de uso	(6 543)	(39)	(2 126)	4 648	-	(4 060)
Construcciones	(32 840)	-	(1 232)	-	-	(34 072)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(30 321)	(228)	(1 858)	15	-	(32 392)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(51 192)	(2)	(2 780)	353	-	(53 621)
Otro inmovilizado	(9 617)	(5)	(532)	725	-	(9 429)
Pérdidas por deterioro	(162)	(8)	-	-	-	(170)
	(130 675)	(282)	(8 528)	5 741	-	(133 744)
Valor neto contable	53 895	89	2 506	(45)	(52)	56 393

Las principales adiciones del inmovilizado material en el primer semestre del ejercicio 2025, corresponden, principalmente, a inversiones en las factorías de Rivabellosa y Las Matas, así como a activos por derecho de uso derivados de modificaciones de contratos de arrendamiento bajo NIIF16. Dentro del importe de las adiciones del primer semestre del ejercicio 2025 se encuentran capitalizados gastos incurridos por el Grupo para su activo por importe de 396 miles de euros (1.225 miles de euros al cierre del ejercicio 2024).

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

A 30 de junio de 2025, existe inmovilizado material con un coste original de 85.967 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (85.081 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual, ya que se estima, que el valor razonable minorado por los costes de venta será superior al valor por el que el activo se encuentra registrado en libros.

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

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad entendiendo 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 2025 y el ejercicio 2024 han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.24	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.06.25
Coste					
Desarrollo	213 038	(104)	-	-	45 212 979
Propiedad Industrial	1 749	-	-	-	- 1 749
Aplicaciones informáticas	24 886	(77)	82	(450)	762 25 203
Activos por derechos de uso	1 331	-	-	(203)	- 1 128
Contratos de mantenimiento	25 069	-	-	-	- 25 069
Anticipos e inmovilizado en curso	25 459	-	21 913	-	(1 166) 46 206
	291 532	(181)	21 995	(653)	(359) 312 334
Amortización y pérdidas por deterioro					
Desarrollo	(132 888)	57	(9 600)	-	- (142 431)
Propiedad Industrial	(22)	-	-	-	- (22)
Aplicaciones informáticas	(21 303)	77	(1 230)	450	- (22 006)
Activos por derecho de uso	(1 319)	-	(1)	192	- (1 128)
Contratos de mantenimiento	(21 208)	-	(964)	-	- (22 172)
Pérdidas por deterioro	(1 727)	-	-	-	- (1 727)
	(178 467)	134	(11 795)	642	- (189 486)
Valor neto contable	113 065	(47)	10 200	(11)	(359) 122 848

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.23	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.24
Coste						
Desarrollo	166 349	47	-	-	46 642	213 038
Propiedad Industrial	1 749	-	-	-	-	1 749
Aplicaciones informáticas	23 463	41	129	(68)	1 321	24 886
Activos por derechos de uso	1 541	-	-	(210)	-	1 331
Contratos de mantenimiento	25 069	-	-	-	-	25 069
Anticipos e inmovilizado en curso	29 526	-	43 844	-	(47 911)	25 459
	<u>247 697</u>	<u>88</u>	<u>43 973</u>	<u>(278)</u>	<u>52</u>	<u>291 532</u>
Amortización y pérdidas por deterioro						
Desarrollo	(121 199)	(17)	(11 672)	-	-	(132 888)
Propiedad Industrial	(22)	-	-	-	-	(22)
Aplicaciones informáticas	(18 980)	(41)	(2 185)	68	(165)	(21 303)
Activos por derecho de uso	(1 632)	-	(62)	210	165	(1 319)
Contratos de mantenimiento	(19 280)	-	(1 928)	-	-	(21 208)
Pérdidas por deterioro	(1 727)	-	-	-	-	(1 727)
	<u>(162 840)</u>	<u>(58)</u>	<u>(15 847)</u>	<u>278</u>	<u>-</u>	<u>(178 467)</u>
Valor neto contable	<u>84 857</u>	<u>30</u>	<u>28 126</u>	<u>-</u>	<u>52</u>	<u>113 065</u>

Los gastos de desarrollo a 30 de junio 2025 y 31 de diciembre de 2024 incluyen, principalmente, los costes incurridos por Patentes Talgo, S.L.U, en el desarrollo de proyectos de alta velocidad, trenes regionales y equipos auxiliares para el mantenimiento, entre otros.

Las principales adiciones de inmovilizado en curso se refieren a los costes incurridos en el desarrollo de los proyectos Hymпульso, Eurail y Plataforma Intercity (Parfait II). Dentro del importe de adiciones del primer semestre del ejercicio 2025 se encuentran capitalizados gastos incurridos por el Grupo para su activo por importe de 19.393 miles de euros (19.439 miles de euros al cierre del ejercicio 2024).

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 9,5% y una tasa de crecimiento del 1%.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 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 a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no se ha identificado ningún deterioro de valor de estos.

A 30 de junio de 2025 existe inmovilizado intangible con un coste original de 138.245 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (137.022 miles de

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

euros a 31 de diciembre de 2024).

6. Fondo de comercio

El movimiento del fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.23	112 439
Adiciones	-
Bajas	-
Saldo a 31.12.24	112 439
Adiciones	-
Bajas	-
Saldo a 30.06.25	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:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
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 y el valor razonable. Siendo el valor razonable determinado mediante la cotización del Grupo en el mercado. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años se proyectan estimando unos flujos de caja recurrentes y 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.

Al 30 de junio de 2025 el Grupo ha actualizado el test de deterioro realizado al 31 de diciembre de 2024, cuyas principales hipótesis se encuentran en la nota 8 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso en el primer semestre de 2025 se indican a continuación:

- a) Tasa de crecimiento 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.
- b) Tasa de descuento: Para el cálculo de esta se ha utilizado el coste medio ponderado de capital (WACC). El Grupo ha utilizado la media ponderada entre el coste de su deuda y el coste de sus recursos propios o capital. A su vez, para obtener la Beta empleada en el cálculo del coste de su capital, el Grupo ha empleado como mejor estimación las Betas históricas de compañías del sector en el que opera.
- c) Proyecciones de flujos de caja a 6 años: La Dirección del Grupo prepara y actualiza su plan de negocio por proyectos correspondientes a los distintos segmentos definidos. Los principales componentes de dicho plan son proyecciones de ingresos y márgenes, capital circulante y otros costes de estructura. El plan de negocio del que parten y las proyecciones utilizadas han sido preparadas sobre la base de la experiencia y las mejores estimaciones disponibles e incluye 6 años siendo esta la base de la financiación sindicada en curso de formalización (véase nota 2.8).
- d) Proyecciones a perpetuidad a partir del año 6: las proyecciones a perpetuidad consideran una base de ingresos y márgenes en línea con el último año proyectado, eliminando la estacionalidad del capital circulante, propia de los proyectos de fabricación.
- e) 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 a 30 de junio de 2025 y al cierre del ejercicio 2024 han sido una tasa de descuento del 9,5% y una tasa de crecimiento del 1%.

Análisis de sensibilidad:

Se ha procedido a hacer un análisis de sensibilidad combinando variaciones de los flujos de caja netos hasta el 30%.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Adicionalmente, se ha contemplado una sensibilidad en la variación de la tasa de crecimiento a perpetuidad en una franja de más menos 300 puntos básicos, así como una franja de variación en la tasa de descuento de +250 y -150 puntos básicos.

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

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 y al cierre del ejercicio 2024 no se ha puesto de manifiesto deterioro en ninguna de las UGE evaluadas.

7. Instrumentos financieros por categoría

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

	Inversiones por método de participación	Coste amortizado	Total
30 de junio de 2025			
Activos en el estado de situación financiera			
Instrumentos de patrimonio	10	-	10
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 8)	-	166 512	166 512
Otros activos financieros	-	1 032	1 032
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 10)	-	116 899	116 899
	10	284 443	284 453
31 de diciembre de 2024			
Activos en el estado de situación financiera			
Instrumentos de patrimonio	10	-	10
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 8)	-	176 758	176 758
Otros activos financieros	-	984	984
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 10)	-	93 292	93 292
	10	271 034	271 044

*Los saldos correspondientes al epígrafe "Clientes y otras cuentas a cobrar" no incluye el saldo correspondiente a "Construcción ejecutada pendiente de facturar" por no ser considerados instrumentos financieros, al estar en su mayoría clasificados como activos por contrato según NIIF15.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros		
	Pasivos financieros a coste amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Total
30 de junio de 2025			
Pasivos en el estado de situación financiera			
Recursos ajenos (nota 12)	613 690	20 425	634 115
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 13)*	234 661	-	234 661
	848 351	20 425	868 776
31 de diciembre de 2024			
Pasivos en el estado de situación financiera			
Recursos ajenos (nota 12)	522 884	15 882	538 766
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 13)*	254 159	-	254 159
	777 043	15 882	792 925

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

8. Clientes y otras cuentas a cobrar

Los principales clientes del Grupo son las administraciones de ferrocarriles de los países donde el Grupo tiene actividad y otros clientes relacionados. El Grupo no tiene dudas acerca de la calidad crediticia y solvencia de los mencionados clientes, en base al sector al que pertenecen, así como su experiencia acumulada.

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

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Clientes	152 316	169 109
Construcción ejecutada pendiente de facturar	461 603	454 696
Clientes empresas asociadas (nota 16)	1 119	63
Provisión por pérdidas por deterioro	(3 013)	(3 102)
Clientes – Neto	612 025	620 766
Administraciones públicas	15 067	9 832
Deudores varios	483	490
Personal	540	366
Total	628 115	631 454

La sociedad participada Patentes Talgo, S.L.U. formalizó durante 2021 contratos con entidades financieras que instrumentan una facilidad financiera sin recurso ofrecida y proporcionada por un cliente en el contexto de un proyecto de fabricación en curso. A través de dichos contratos el cliente permite anticipar a dicha sociedad del Grupo, a través de la cesión a las entidades financieras de un reconocimiento de deuda del cliente, cobros parciales del contrato, en cualquier momento, por hasta un 60% del valor de adjudicación de los primeros 23 trenes que componen el pedido. El vencimiento de dicha facilidad se

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

produce en la fecha de cumplimiento del hito relativo a la recepción provisional de los trenes o, en cualquier caso, en la fecha máxima estipulada en el contrato, en la cual el cliente paga la suma de los anticipos realizados a la entidad financiera. El importe acumulado anticipado en valores nominales, que se corresponde con el total disponible bajo esta facilidad asciende a 324 millones de euros al 30 de junio de 2025 y a cierre de 2024. Esta facilidad genera en el momento de su cesión a las entidades financieras un pasivo financiero por el valor razonable de los intereses asumidos en el momento inicial y, posteriormente, un efecto en resultado financiero por la actualización de valor del mismo (notas 12 y 18, respectivamente).

Adicionalmente, la sociedad participada Patentes Talgo, S.L.U., en el contexto del segundo pedido del contrato anterior, formalizó determinados contratos con entidades financieras para la cesión sin recurso de derechos de crédito futuros asociados a un contrato en ejecución, por hasta un 60% del valor de adjudicación del mismo. Al 31 de diciembre de 2024 obtuvo fondos de las entidades por un importe de 62 millones de euros, en base a determinados hitos de producción alcanzados. Durante el primer semestre del ejercicio 2025, se obtuvieron adicionalmente fondos por un importe de 89 millones de euros, siendo por tanto al 30 de junio de 2025 el importe dispuesto 151 millones de euros. Esta facilidad genera, en el momento de la obtención de fondos un pasivo de naturaleza comercial registrado inicialmente como un pasivo por contrato (que al 30 de junio de 2025 se encuentra minorando la construcción ejecutada pendiente de facturar debido al avance del proyecto) y por otro lado, un pasivo financiero por el valor razonable de los intereses asumidos en el momento inicial y, posteriormente, un efecto en resultado financiero por la actualización de valor del mismo (notas 12 y 18, respectivamente).

A 30 de junio de 2025, la cartera de pedidos del Grupo asciende a 4.967 millones de euros (31 de diciembre de 2024: 4.173 millones de euros) de los que 4.893 millones de euros corresponden a material rodante y 74 millones de euros a máquinas auxiliares y otros. Del importe correspondiente a material rodante el 52% aproximadamente corresponde a proyectos de fabricación cuyo plazo de ejecución se estima llevar a cabo en los próximos 5-7 años. En el caso de la cartera de mantenimiento, el reconocimiento de las obligaciones de ejecución puede alcanzar, dependiente del contrato, y las condiciones (km recorridos, coches en circulación, entre otros) hasta los 40 años siendo la vida media de los contratos actuales de, aproximadamente, 13 años.

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

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Saldos no vencidos	525 859	528 967
Entre 0 y 1 mes	11 032	15 566
Entre 1 y 3 meses	18 361	29 073
Entre 3 y 6 meses	26 386	12 070
Entre 6 y 12 meses	10 917	6 783
Más de 12 meses	19 470	28 307
	612 025	620 766

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

El importe de los saldos no vencidos contiene, principalmente, construcción ejecutada pendiente de facturar que al cierre del ejercicio no ha cumplido los hitos estipulados en el contrato para su facturación, los cuales en algunos casos pueden producirse en el largo plazo. Dentro de este concepto se incluyen adicionalmente saldos pendientes de facturar por importe de 97 millones de euros asociados al proyecto 30 trenes Avril de Muy Alta Velocidad de Renfe de acuerdo a lo descrito en la nota 2.8. Por otra parte, dentro de los saldos vencidos se incluyen facturas por importe de 22 millones de euros asociados al mismo proyecto, habiendo el Grupo iniciado un procedimiento monitorio.

A 30 de junio de 2025, el importe de las cuentas por cobrar que han sufrido deterioro de valor y que se han provisionado asciende a 3.013 miles de euros (3.102 miles de euros al cierre de diciembre de 2024). El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.24
Entre 0 y 3 meses	-	-
Entre 3 y 6 meses	-	-
Más de 6 meses	3 013	3 102
	3 013	3 102

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	
	30.06.25	30.06.24
A 1 de enero	(3 102)	(3 204)
Dotación a la provisión	(412)	(142)
Aplicación provisión	295	386
Bajas	206	67
A 30 de junio	(3 013)	(2 893)

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

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30
DE JUNIO DE 2025
(Expresado en Miles de euros)

Activos y pasivos por contrato

El detalle del saldo y el movimiento agregado de los activos y pasivos por contrato durante los primeros 6 meses del ejercicio 2025 y durante el ejercicio 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Construcción ejecutada pendiente de facturar	461 603	454 696
Anticipos recibidos por trabajos de contratos (nota 13)	(124 668)	(77 046)
Neto	336 935	377 650

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2023	309 130
Ingresos	669 216
Facturación	(476 410)
Cobros por anticipos	(120 579)
Otros	(3 707)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	377 650
Ingresos	270 094
Facturación	(162 393)
Cobros por anticipos	(150 510)
Otros	2 094
Saldo al 30 de junio de 2025	336 935

Administraciones Públicas

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

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Hacienda pública deudora por IVA	8 381	2 864
Administraciones públicas deudoras por subvenciones	3 322	3 492
Administraciones públicas deudoras por otros impuestos	385	648
Hacienda pública deudora por Impuesto de sociedades	2 979	2 828
	15 067	9 832

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

9. Existencias

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Materias Primas	201 124	181 127
Productos en curso	13 269	14 025
Anticipos	36 999	37 159
Deterioro de materias primas y productos en curso	(16 112)	(12 327)
	235 280	219 984

A 30 de junio de 2025, los compromisos de compra de materias primas y otros servicios del Grupo ascienden a 603.413 miles de euros (31 de diciembre de 2024: 544.857 miles de euros).

La variación del epígrafe “Deterioro de materias primas y productos en curso” es la siguiente:

					Miles de euros
	Saldo al 31.12.24	Diferencias de conversión	Dotación	Aplicación	Saldo al 30.06.25
Deterioro de materias primas y productos en curso	(12 327)	600	(6 790)	2 405	(16 112)
	(12 327)	600	(6 790)	2 405	(16 112)

Las dotaciones llevadas a cabo en el primer semestre del ejercicio 2025 se corresponden fundamentalmente al deterioro realizado sobre las existencias de la filial Talgo Inc tras el acuerdo alcanzado con uno de sus clientes (véase nota 2.8).

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.

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Tesorería	116 899	93 292
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
Total	116 899	93 292

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

11. Patrimonio neto

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

a) Capital Social y Prima de Emisión

Las variaciones durante el ejercicio 2024 y el primer semestre del ejercicio 2025 del número de acciones y la cuenta de Capital social de la Sociedad dominante han sido las siguientes:

	Número de acciones	Miles de euros Capital Social
A 31 de diciembre de 2023	126 377 776	38 040
Reducción de capital	(2.517.562)	(758)
A 31 de diciembre de 2024	123 860 214	37 282
Reducción de capital	-	-
A 30 de junio de 2025	123 860 214	37 282

El capital social a cierre del 30 de junio de 2025 estaba representado por un total de 123.860.214 acciones ordinarias de 0,301 euros de valor nominal.

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

	30.06.2025
Sociedad	
Pegaso Transportation Internacional, S.C.A.(*)	37,5%
Torrblas S.L.	5,0%
Torreal sociedad de capital riesgo	3,5%
	46,0%
	31.12.2024
Sociedad	
Pegaso Transportation Internacional, S.C.A.(*)	40,0%
Torrblas S.L.	5,0%
	45,0%

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

Tal y como se indica en la nota 2.8, Talgo se encuentra en un proceso de cambio accionarial.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

b) Distribución del Resultado

La propuesta de aplicación del resultado para el ejercicio 2024 de la Sociedad dominante es como se detalla a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2024</u>
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(2 234)
	<u>(2 234)</u>

c) Diferencias de conversión

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

d) Ganancias por acción

Ganancias básicas por acción

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

	<u>Miles de euros</u>	<u>30.06.25</u>	<u>30.06.24</u>
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	(64 038)	15 022	
N.º medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	122 903 313	122 903 313	
Ganancias/ (Pérdidas) básicas de operaciones continuadas	(0,52)	0,12	
	<u>(0,52)</u>	<u>0,12</u>	

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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	(64 038)	15 022
Resultado utilizado para determinar las ganancias diluidas por acción	(64 038)	15 022
N.º medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	122 903 313	122 903 313
N.º medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de las ganancias diluidas por acción	122 903 313	122 903 313
Ganancias/ (Pérdidas) diluidas de operaciones continuadas	(0,52)	0,12
	(0,52)	0,12

Instrumentos de Patrimonio Propio

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Sociedad era titular de 956.901 acciones propias. El detalle de las mismas es el siguiente:

	N.º de Acciones	Coste medio adquisición	Cotización al cierre	Valor Bursátil	% Capital social
Acciones en autocartera a 30.06.2025	956 901	4,82	2,96	2.832	0,77%
Acciones en autocartera a 31.12.2024	956 901	4,82	3,36	3.215	0,77%

La Sociedad Dominante no ha realizado operaciones con acciones propias durante el primer semestre de 2025.

12. Recursos ajenos

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
No corriente		
Deudas con entidades de crédito (nota 12.a)	255 615	350 445
Deudas por arrendamientos (nota 12.b)	7 273	5 239
Otros pasivos financieros (nota 12.c)	35 095	25 937
	297 983	381 621
Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables (nota 12.d)	83 086	84 376
Deudas con entidades de crédito (nota 12.a)	236 315	54 995
Deudas por arrendamientos (nota 12.b)	1 583	2 102
Otros pasivos financieros (nota 12.c)	15 148	15 672
	336 132	157 145
Total recursos ajenos	634 115	538 766

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

a) Deudas con entidades de crédito

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

Entidad	Moneda	Tipo de interés	Fecha de concesión	No corriente	Corriente	Total	Intereses
Entidad A	EUR	Fijo	27/05/2021	-	30 000	30 000	25
Entidad B	EUR	Fijo	20/12/2017	-	12 857	12 857	7
Entidad C	EUR	Fijo	22/12/2020	-	7 000	7 000	2
Entidad D	EUR	Variable	13/11/2023	15 000	-	15 000	286
Entidad E	EUR	Fijo	18/06/2021	-	31 000	31 000	23
Entidad F	EUR	Variable	22/07/2022	15 000	-	15 000	101
Entidad G	EUR	Variable	29/09/2022	7 000	-	7 000	1
Entidad H	EUR	Fijo	31/03/2022	15 000	-	15 000	45
Entidad I	EUR	Variable	15/07/2022	-	18 571	18 571	313
Entidad J	EUR	Fijo	12/04/2023	-	15 000	15 000	140
Entidad K	EUR	Variable	15/06/2023	-	10 000	10 000	26
Entidad L	EUR	Variable	22/12/2023	12 000	-	12 000	-
Entidad M	EUR	Variable	19/09/2023	10 000	-	10 000	11
Entidad N	EUR	Mixto	05/07/2023	9 500	500	10 000	162
Entidad O	EUR	Variable	01/03/2024	79 851	-	79 851	1 185
Entidad P	EUR	Variable	31/07/2024	25 000	-	25 000	198
Entidad Q	EUR	Variable	07/10/2024	29 830	5 000	34 830	-
Entidad R	EUR	Variable	16/01/2025	29 100	-	29 100	227
Entidad S	EUR	Variable	09/06/2023	3 334	3 333	6 667	28
Entidad T	EUR	Variable	10/02/2023	5 000	-	5 000	10
Entidad U	EUR	Fijo	06/10/2022	-	15 000	15 000	-
Intereses y coste De avales y pólizas de crédito							2 396
				255 615	148 261	403 876	5 186

Talgo tiene determinados contratos de préstamo con entidades financieras que incluyen obligaciones de cumplimiento de ratios financieros. A 30 de junio de 2025 Talgo no ha cumplido un ratio en uno de sus contratos en los que tiene una obligación de ratios semestral, motivo por el que se ha clasificado deuda a corto plazo por importe de 37.143 miles de euros, si bien la Dirección del Grupo ha obtenido a fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, la dispensa o waiver a la amortización anticipada por el mencionado incumplimiento, condicionada al perfeccionamiento de las operaciones descritas en la nota 2.8. Adicionalmente, Talgo ha

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

iniciado conversaciones con las entidades financieras con las que mantiene obligaciones de cumplimiento de ratios financieros a cierre del ejercicio para anticipar las operaciones en curso y, en su caso, adaptar dichas obligaciones a la nueva estructura de financiación Sindicada que se prevé formalizar antes de final de año (véase nota 2.8).

El importe al 30 de junio de 2025 de préstamos que incluyen la obligación de cumplimiento de ratios financieros a cierre del ejercicio asciende a 197.764 miles de euros, de los que 80.000 miles de euros corresponden a entidades con las que Talgo se encuentra en negociaciones para la formalización de la mencionada financiación Sindicada.

A 30 de junio de 2025 existen contratos de financiación, por importe 311.764 miles de euros que contienen cláusulas de incumplimiento cruzado o *cross default* en caso de incumplimiento de pagos superiores, como norma general, a 40 millones de euros.

Cabe destacar, tal y como se indica en la nota 2.8 anterior, el Grupo se encuentra en un proceso de refinanciación de su deuda bancaria.

A 30 de junio de 2025 el Grupo tiene líneas de crédito disponibles por importe de 1.955 miles de euros (120.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), estando dispuesto a 30 de junio de 2025 un importe nominal de 83.046 miles de euros (145 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). A 30 de junio de 2025 el valor de la deuda por líneas de crédito registrado en el pasivo del Grupo asciende a 82.868 miles de euros

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

30 de junio de 2025	2025	2026	2027	2028	Años posteriores	Totales
Deudas con entidades de crédito	112 215	120 627	151 658	37 571	69 859	491 930
31 de diciembre de 2024	2025	2026	2027	2028	Años posteriores	Totales
Deudas con entidades de crédito	54 995	117 833	146 100	32 013	54 499	405 440

b) Deudas por arrendamientos

Dentro de este epígrafe del estado de situación financiera intermedio consolidado se registran, entre otras, las deudas contraídas por contratos de arrendamiento que cumplen los requisitos de la NIIF 16 (notas 4 y 5).

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

c) Otros pasivos financieros

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

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
No corriente		
Deudas por anticipos reembolsables	9 167	10 103
Otras deudas	25 928	15 834
	35 095	25 937
Corriente		
Deudas por anticipos reembolsables	2 360	2 872
Otras deudas	12 788	12 800
	15 148	15 672
Total Otros pasivos financieros	50 243	41 609

c.1) Deudas por anticipos reembolsables

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

c.2) Otras deudas

En este epígrafe a 30 de junio 2025 se incluyen, fundamentalmente, deudas transformables en subvenciones no corrientes, por importe de 9.661 miles de euros (9.666 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Se incluyen los fondos recibidos por la Comisión Europea para los proyectos de investigación "RAIL4EARTH y IAM4RAIL", así como los fondos recibidos del Centro de Investigación para el Desarrollo Tecnológico para los proyectos VITTAL ONE y LETS GO y los fondos del IDEA para el proyecto Himpulso.

Por otra parte, en este epígrafe se registra la estimación del valor razonable de los pasivos asumidos por el Grupo en virtud de las operaciones de cesión sin recurso de activos financieros y derechos de crédito futuros en el marco del contrato con un cliente a entidades financieras acreedoras, que se liquida periódicamente (notas 8 y 18). El valor razonable de dicho pasivo varía en función del Euribor. A 30 de junio de 2025 la valoración total de dichos pasivos asciende a 20.425 miles de euros (15.882 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, se registra un préstamo concedido por RENFE a la sociedad del Grupo Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A., por un importe de 8.452 miles de euros (2.695

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

miles de euros al 31 de diciembre de 2024). El mismo devenga un tipo de interés de mercado. Al 30 de junio de 2025 los intereses por dicho préstamo se encontraban totalmente pagados. A cierre de 2024 los intereses devengados y no pagados ascendían a 28 miles de euros.

El importe restante corresponde a fianzas recibidas.

d) Obligaciones u otros valores negociables

Durante el ejercicio 2024 la sociedad Patentes Talgo, S.L.U. formalizó un programa de pagarés "Commercial Paper Programme TALGO 2024" por un saldo nominal máximo agregado de 150 millones de euros, que se incorporó en febrero de 2024 al Mercado Alternativo de Renta Fija ("MARF"). Este programa permitía llevar a cabo la emisión de pagarés en los plazos comprendidos entre 3 días hábiles y 731 naturales a un tipo de interés establecido en cada emisión.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, se han amortizado pagarés de este programa por importe de 71,2 millones de euros, quedando por tanto un saldo nominal de 14,3 millones de euros al cierre de junio de 2025, que vencen en varios tramos hasta septiembre de 2025.

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

El Programa permite, llevar a cabo la emisión de pagarés en los plazos comprendidos entre 3 días hábiles y 730 naturales a un tipo de interés establecido por cada emisión. A 30 de junio de 2025 se han cerrado emisiones por importe de 81,5 millones de euros, habiéndose amortizado pagarés por un importe de 11,5 millones de euros, quedando por tanto un saldo vivo nominal de 70 millones de euros, con vencimiento en varios tramos hasta junio del ejercicio 2026.

Los pagarés se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que le sean directamente imputables. Periódicamente, se reconoce el devengo de los intereses implícitos según el método de interés efectivo de la operación, corrigiendo el importe de la deuda por el valor de los intereses devengados. A 30 de junio de 2025 el valor de los pagarés registrado en el pasivo del Grupo es de 83.086 miles de euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

13. Proveedores y otras cuentas a pagar

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Proveedores	231 618	244 183
Proveedores empresas asociadas (nota 16)	-	3 937
Anticipos recibidos por trabajo de contratos (nota 8)	124 668	77 046
Seguridad social y otros impuestos	6 348	14 870
Personal	3 043	6 039
Total	365 677	346 075

14. Situación fiscal

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

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

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Beneficio/ (Pérdida) antes de impuestos	(60 000)	18 234
Diferencias permanentes	3 982	4 045
Rentas exentas Grupo fiscal español	(28 654)	(28 565)
Impuesto consolidado al 25%	(21 168)	(1 571)
Créditos fiscales no activados	23 630	1 507
Diferencias tipos impositivos filiales	(142)	19
Gastos por IS establecimientos permanentes	4 265	4 560
Ajustes de consolidación	(845)	(845)
Otros	(23)	(15)
Gasto por impuesto	5 717	3 655

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

Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, los administradores del Grupo, siguiendo un criterio conservador, decidieron no activar las bases imponibles negativas generadas durante el ejercicio ni las deducciones generadas, si bien se espera que las mismas puedan ser utilizadas en un futuro próximo.

La Sociedad dominante y su filial Patentes Talgo, S.L.U. mantienen abierta la reclamación económico-administrativa derivada de las actas de inspección firmadas en disconformidad durante el ejercicio 2019. Frente a los mencionados acuerdos de liquidación, la cantidad

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

reclamada por la Administración se encuentra avalada y los principales aspectos del acuerdo de liquidación se encuentran descritos en la nota 26 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

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

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

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

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

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

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	21 358	22 768
	21 358	22 768
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	8 385	8 391
	8 385	8 391
Activos por impuesto diferido (neto)	12 973	14 377

El movimiento de los impuestos diferidos de activo durante el primer semestre del ejercicio 2025 y el ejercicio 2024 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.24	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Otros Movimientos	Saldo al 30.06.25
Diferencias temporarias						
Garantías	5 922	-	5 173	(5 931)	-	5 164
Otros conceptos	1 116	-	103	(755)	-	464
Créditos fiscales						
Bases imponibles negativas	13 077	-	-	-	-	13 077
Deducciones	2 653	-	-	-	-	2 653
	22 768	-	5 276	(6 686)	-	21 358

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.23	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Otros Movimientos
Diferencias temporarias					
Garantías	4 629	-	5 931	(4 625)	(13)
Otros conceptos	3 611	-	1 484	(1 769)	(2 210)
Créditos fiscales					
Bases imponible negativas	13 077	-	-	-	-
Deducciones	2 653	-	-	-	-
	23 970	-	7 415	(6 394)	(2 223)

	Miles de euros			
	Créditos fiscales	Deducciones	Otros Conceptos	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	13 077	2 653	8 240	23 970
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	-	1 021	1 021
Otros movimientos y traspasos	-	-	(2 223)	(2 223)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	13 077	2 653	7 038	22 768
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	-	(1 410)	(1 410)
Otros movimientos y traspasos	-	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2025	13 077	2 653	5 628	21 358

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

A 30 de junio de 2025 el Grupo ha procedido a analizar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido mediante la utilización de proyecciones de resultados basadas en los planes de negocio preparados por la Dirección para los próximos años, realizando los ajustes correspondientes sobre las proyecciones anteriores para convertirlas en la base imponible fiscal de cada periodo y considerando las limitaciones a la deducibilidad de los gastos financieros y compensación de bases imponibles y deducciones establecidos en la normativa fiscal vigente. Se estima que la recuperabilidad de los mismos en base al plan de negocios se hará en menos de 10 años.

Otros conceptos y créditos fiscales

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

A 30 de junio de 2025 las bases imponibles negativas pendientes de compensar en Estados Unidos, correspondientes a la filial Talgo Inc. son las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año</u>
2005	7 935	2025
2006	6 750	2026
2012	3 632	2032
2020	7 497	Indefinido
2022	4 390	Indefinido
2023	10 812	Indefinido
2024	5 786	Indefinido
2025	8 812	Indefinido
	<u>55 614</u>	

A 30 de junio de 2025, las bases imponibles negativas activadas, pendientes de compensar en el Grupo fiscal 65/06, son las siguientes:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2018	23 933
2019	28 375
	<u>52 308</u>

A 30 de junio de 2025, las bases imponibles negativas no activadas, pendientes de compensar en el Grupo fiscal 65/06, son las siguientes:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2015	33 080
2019	8 358
2020	18 989
2021	23 350
2022	43 587
2023	19 010
2024	154 179
2025	82 650
	<u>383 203</u>

A 30 de junio de 2025, las bases imponibles negativas no activadas, pendientes de compensar de la filial Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A., son las siguientes:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2023	2 601
2024	3 044
2025	3 057
	<u>8 702</u>

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Pasivos por impuesto diferido

El movimiento de los impuestos diferidos de pasivo durante el primer semestre del ejercicio 2025 y el ejercicio 2024 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Cobertura de flujos de efectivo	Otros conceptos	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	687	7 722	8 409
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	-	669	669
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	(687)	-	(687)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	8 391	8 391
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	-	-	-
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	-	(6)	(6)
Saldo a 30 de junio de 2025	-	8 385	8 385

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

15. Provisiones, ingresos diferidos, garantías y otras contingencias

El movimiento de los epígrafes *Provisiones e ingresos diferidos* del pasivo corriente y no corriente durante el primer semestre del ejercicio 2025, ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	No corriente			
	Ingresos diferidos	Otras provisiones	Provisión por garantía	Total
Saldo a 31.12.24	25 020	130 869	25 999	181 888
Dotaciones	5 174	-	-	5 174
Aplicaciones	(3 407)	-	(2 408)	(5 815)
Traspasos	-	(202)	(1 451)	(1 653)
Diferencias de conversión	-	(99)	(125)	(224)
Saldo a 30.06.25	26 787	130 568	22 015	179 370

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros			
	Corriente			Total
	Ingresos diferidos	Otras provisiones	Provisión por garantía	
Saldo a 31.12.24	164	6 911	2 948	10 023
Dotaciones	-	-	3 425	3 425
Aplicaciones	-	(2 493)	(4 959)	(7 452)
Trasposos	-	202	1 451	1 653
Diferencias de conversión	-	8	(18)	(10)
Saldo a 30.06.25	164	4 628	2 847	7 639

El Grupo a cierre del ejercicio 2024 y del primer semestre del ejercicio 2025 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 “Otras provisiones” recoge, por un lado, la provisión dotada durante el ejercicio 2019 por importe de 11.522 miles de euros correspondiente a las actas fiscales firmadas en disconformidad explicadas en la nota 14 anterior y en la nota 26 de la memoria consolidada del ejercicio 2024, y, por otro lado, una provisión por importe de 1.195 miles de euros, por contratos onerosos que mantenían las sociedades Patentes Talgo, S.L.U. y Talgo Inc., al 30 de junio de 2025, estando clasificado un importe de 366 miles de euros a largo plazo y de 829 miles de euros en el corto plazo.

En el ejercicio 2024, siguiendo un criterio conservador la sociedad participada Patentes Talgo, S.L.U. registró una provisión por importe de 116 millones de euros, correspondiente al importe máximo de penalizaciones fijadas en el contrato de suministro de 15 trenes de Alta Velocidad para ancho UIC y 15 trenes de Alta Velocidad de rodadura desplazable, impuestas por RENFE (véase nota 2.8).

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

Avales y seguros de caución

A 30 de junio de 2025, el Grupo tiene un volumen de avales y seguros de caución por importe de 1.290 millones de euros (31.12.2024: 1.234 millones de euros), de los cuales, 1.102 millones de euros (31.12.2024: 1.022 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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

A 30 de junio de 2025, el importe disponible de las líneas de avales y seguros de caución asciende a 372 millones de euros (31.12.2024: 466 millones de euros).

Activos y pasivos contingentes

En la nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 Talgo y Los Angeles County Metropolitan Transportation Authority (LACMTA) han llegado a un acuerdo negociado, mediante el cual se da por finalizado el procedimiento judicial seguido por las partes (véase nota 2.8).

No ha habido variaciones significativas adicionales a lo detallado en la nota 29 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

Por otro lado, los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales efectos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Compromisos de compra de activo fijo

A 30 de junio de 2025 los compromisos de compra de Inmovilizado ascienden a 25.407 miles de euros (30 de junio de 2024: 4.383 miles de euros).

Compromisos por arrendamiento

Los administradores del Grupo no esperan cambios significativos en los contratos de arrendamiento futuros vigentes en los cierres de junio de 2025 y diciembre 2024.

16. Transacciones y saldos con partes vinculadas

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30
DE JUNIO DE 2025**
(Expresado en Miles de euros)

Los detalles de transacciones realizadas entre el Grupo y otras partes vinculadas se detallan a continuación:

a) Operaciones realizadas con directivos de la Sociedad dominante

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

b) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de administración de la Sociedad dominante por el desempeño de ese cargo ascendieron a 218 miles de euros (30 de junio de 2024: 275 miles de euros).

c) Transacciones comerciales con partes vinculadas:

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Otros gastos de explotación		
Consortio Español Alta Velocidad Meca Medina	105	84
Gastos	105	84

d) Saldos comerciales con partes vinculadas:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Consortio Español Alta Velocidad Meca Medina	1 119	63
Clientes empresas asociadas (nota 8)	1 119	63

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Consortio Español Alta Velocidad Meca Medina	-	3 937
Proveedores empresas asociadas (nota 13)	-	3 937

e) Transacciones efectuadas en moneda extranjera:

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

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Compras	25 357	12 771
Ventas	46 005	40 648

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

17. Gastos

a) Costes de aprovisionamientos:

El epígrafe de Coste de aprovisionamientos se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	116 042	126 856
Otros gastos externos	35 101	48 642
Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos	4 385	922
	155 528	176 420

b) Gastos por retribución de los empleados:

b.1) El epígrafe de Gastos por retribución de los empleados se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Sueldos, salarios y asimilados	76 874	75 275
Aportaciones y dotaciones para pensiones de aportación definida y otras obligaciones	2 226	2 049
Otras cargas sociales	26 949	25 070
	106 049	102 394

El epígrafe de Sueldos y salarios y asimilados incluye un coste de indemnizaciones que a 30 de junio de 2025 ascienden a -30 miles de euros, debido a una reversión de una provisión dotada en el ejercicio anterior (30 de junio de 2024: 570 miles de euros) así como el coste correspondiente a la retribución de la Alta Dirección explicada en la nota 17.b.2.

b.2) 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 664 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo, (692 miles de euros a 30 de junio de 2024). La retribución de los administradores del Grupo en concepto de retribución fija y variable a corto plazo asciende a 798 miles de euros, (1.678 miles a 30 de junio de 2024).

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 2025 a 31 miles de euros (25 miles de euros a 30 de junio de 2024). El importe correspondiente al plan de pensiones de este colectivo ascendió a 32 miles de euros para el primer semestre del ejercicio 2025 (29 miles de euros a 30 de junio de 2024). El Grupo mantiene pólizas de responsabilidad civil para sus consejeros y directores cuya prima anual asciende a 76 miles de euros y cuya cobertura es considerada suficiente.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Durante el ejercicio 2015 la filial Patentes Talgo, S.L.U. otorgó préstamos a miembros de la dirección para la compra de acciones por importe de 879 miles de euros, este préstamo fue parcialmente devuelto junto con sus intereses durante el primer semestre del ejercicio 2017 siendo su saldo a 30 de junio de 2025 de 635 miles de euros. Los mencionados préstamos están referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

Adicionalmente, el Consejero delegado tiene firmado un compromiso de retribución liquidable en 889.878 acciones de Talgo, S.A. en concepto de incentivo de retención, pagadero en función de determinados eventos futuros. Durante el primer semestre del ejercicio 2025 se ha reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias un devengo en base a este compromiso por importe de 400 miles de euros (400 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024).

b.3) Plantilla media:

La distribución de la plantilla media a 30 de junio de 2025 y 2024 por categoría y sexo es la siguiente:

	30.06.25		30.06.24	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y Alta Dirección	5	2	5	2
Dirección	57	8	54	8
Mandos Intermedios	399	72	378	71
Técnicos	2 608	407	2 517	385
	3 069	489	2 954	466

c) Otros gastos de explotación:

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

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Servicios exteriores	55 844	46 279
Tributos	498	196
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	(6 304)	4 298
Otros gastos de gestión corriente	218	275
	50 256	51 048

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

El desglose del epígrafe Servicios Exteriores es el que sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Gastos de investigación y desarrollo	-	1
Arrendamientos y cánones	2 678	2 137
Reparación y conservación	4 111	4 965
Servicios de profesionales independientes	4 456	4 023
Transporte	4 581	4 664
Primas de seguros	3 703	4 208
Servicios bancarios y similares	427	386
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	227	1 035
Desplazamientos	5 290	6 301
Suministros	2 898	2 769
Otros gastos de explotación	27 473	15 790
Total Servicios Exteriores	55 844	46 279

Los administradores del Grupo no esperan cambios significativos en los contratos de arrendamiento operativo futuro en relación con los contratos en vigor durante el primer semestre de 2025.

18. Costes e ingresos financieros

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito y otros conceptos	(18 842)	(12 122)
- Diferencias de cambio	(4 477)	-
Costes financieros	(23 319)	(12 122)
- Ingresos por intereses con entidades de crédito y otros conceptos	271	286
- Diferencias de cambio	-	1 481
Ingresos financieros	271	1 767
Costes financieros netos	(23 048)	(10 355)

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 se ha registrado un importe de 3.848 miles de euros derivado de la variación de valor razonable de los pasivos financieros mencionados en la nota 12 relativos a las facilidades financieras indicadas en la nota 8.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

19. Efectivo generado por las operaciones

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

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio antes de impuestos	(60 000)	18 234
Ajustes por:		
- Amortización del inmovilizado material (nota 4)	4 183	4 331
- Amortización de los activos intangibles (nota 5)	11 795	7 300
- Variación neta de provisiones (nota 15)	(4 027)	4 506
- Correcciones valorativas por deterioro (notas 8 y 9)	4 369	688
- Gastos financieros (nota 18)	18 842	12 122
- Ingresos financieros (nota 18)	(271)	(286)
- Imputación de subvenciones	(876)	(204)
- Otros ingresos y gastos	(2 151)	(1 727)
Variaciones en el capital circulante:	10 954	(114 635)
Existencias (nota 9)	(19 081)	(28 939)
Otros activos financieros	(50)	122
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 8)	10 042	(75 986)
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 13)	20 645	(6 212)
Otros activos a corto plazo	(602)	(3 620)
Efectivo generado por las operaciones:	(17 182)	(69 671)

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

Talgo continúa con el proceso de cambio accionarial y de reforzamiento de su estructura de capital y financiero iniciado en el ejercicio 2022 tal y como se explica en la nota 2.8.

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Estructura organizativa

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

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

Estrategia

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

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

Modelo de Negocio

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

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

Evolución del resultado

El Ebitda (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) del Grupo en el primer semestre de 2025 se situó en 16,5 millones de euros de pérdida (41 millones en el mismo periodo de 2024). En términos relativos, el margen Ebitda en este periodo fue del (6,09%) (11,8% en el mismo periodo del ejercicio 2024).

El EBIT (Beneficio antes de intereses e impuestos) del Grupo a cierre de junio de 2025 se situó en 37 millones de euros de pérdidas (29 millones de euros en junio de 2024) y el Resultado Neto de este periodo ha ascendido a 66 millones de euros de pérdidas (15 millones de euros en el mismo periodo de 2024).

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Las dinámicas normales del negocio y el ciclo de proyectos impulsaron las Necesidades Operativas de Fondos hasta alcanzar un volumen de 511 millones al cierre de junio de 2025 (495 millones de euros a cierre de junio del ejercicio anterior). Por otro lado, las inversiones registradas en el periodo alcanzaron 24 millones de euros.

La posición de caja final a 30 de junio de 2025 se situó en los 117 millones de euros resultando una Deuda Financiera Neta de 467 millones (357 millones de euros al cierre de junio del ejercicio 2024) y un ratio DFN sobre Ebitda interanual n.d. En estos momentos la compañía se encuentra en un periodo de reestructuración de su deuda financiera conjuntamente con la entrada de un nuevo accionista en sustitución del fondo de inversión que ha estado participando en la compañía durante los últimos 15 años.

Evolución del negocio e impactos de la coyuntura mundial

El primer semestre del ejercicio 2025 refleja un incremento significativo del nivel de contratación del Grupo, poniendo la cartera del mismo de nuevo en máximos históricos fundamentalmente debido al nuevo contrato de suministro y mantenimiento de 65 trenes para Flixtrain. El Grupo, asimismo, se encuentra a la espera de nuevas adjudicaciones de contratos de suministro y mantenimiento de trenes y equipos y que podrán suponer en este ejercicio 2025 un mayor impulso adicional de la cartera de pedidos y de la carga de trabajo prevista.

Nueva contratación

En el mes de mayo de 2025 la compañía alemana Flixtrain ha adjudicado a Talgo el suministro de 65 trenes tipo Intercity 230 km/h así como su mantenimiento durante un periodo de 15 años. Este hecho refuerza la posición de Talgo en un mercado tan exigente como el centroeuropeo y muestra la confianza que el producto interoperable para toda Europa suministrado por la compañía tiene en el mercado ferroviario.

Adicionalmente, cabe resaltar que durante este primer semestre de 2025 el Grupo ha sido adjudicatario de diferentes contrataciones entre las que destacan i) suministro de piezas de parque y repuestos, así como numerosos contratos de modificaciones y mejoras y servicios para los trenes en mantenimiento o en fase de construcción, ii) reparación de diversos accidentes o arrollamientos en vía, y iii) suministro de varios tornos de foso para mantenimiento de trenes de diferentes clientes como Stadler o Alstom KSA. iv) ampliación de contratos de mantenimiento de trenes de la Deutsche Bahn y varios operadores ferroviarios en la filial alemana Talgo (Deutschand) GmbH.

Ejecución de la cartera de pedidos

El Grupo ha continuado ejecutando durante el primer semestre de 2025 los contratos que tiene en cartera, con un alto nivel de actividad industrial que impulsó el importe neto de la cifra de negocio del Grupo hasta alcanzar 270 millones de euros lo que supone un 22% menos que los 346 millones de euros del primer semestre de 2024.

Con respecto a la cartera de fabricación, durante los primeros seis meses de 2025 se continuó con la operación comercial en España de 27 de los 30 trenes de alta velocidad

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

tipo AVRIL para RENFE (15 de ellos con ancho UIC tritensión y con velocidad máxima a 330 km/h y otros 15 trenes con rodadura desplazable). Estos 27 trenes fueron recepcionados parcialmente por RENFE durante el pasado año y han ido mejorando su fiabilidad y disponibilidad durante este primer año de funcionamiento. El resto de los trenes ha estado realizando durante este primer semestre pruebas en operación múltiple en España y pruebas en Francia y está previsto que sean recepcionados parcialmente en los próximos meses. A finales del año 2024, RENFE expresó a Talgo su determinación de mantener la decisión de imponerle una penalización por demora en la entrega de los trenes. Frente a este hecho, Talgo ha mostrado su disconformidad (véase nota 2.8 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados).

Adicionalmente, de enero a junio de 2025, Talgo continuó también las tareas de desarrollo, construcción y pruebas de los contratos siguientes: i) suministro de 79 trenes dentro del contrato marco con los ferrocarriles alemanes (Deutsche Bahn) para la fabricación de hasta 100 trenes autopropulsados para una velocidad máxima de 230 km/h, contrato donde actualmente Talgo está en negociaciones para su modificación tal y como se menciona en la nota 2.8 de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos, ii) el contrato para el suministro y mantenimiento de un tren Auscultador tipo AVRIL para el gestor de infraestructuras ferroviarias español ADIF, iii) el contrato con la operadora danesa DSB para el suministro de 16 trenes tipo Talgo 230 así como el suministro de repuestos y asistencia técnica para su mantenimiento como parte de un contrato marco de hasta 500 millones de euros y por último, iv) el contrato de suministro de 26 cabezas de alta velocidad tipo AVRIL para RENFE.

En relación con la actividad de remodelación de material ferroviario, se ha continuado con los trabajos de transformación de las 13 composiciones Tren Hotel a composiciones aptas para circular a 330 km/h y con la modernización de los trenes S130 y 730, todos ellos propiedad de RENFE. Por último, destacar que se continúa con la ejecución del contrato con la compañía Southern California Regional Rail Authority (SCRRA) de un programa de remodelación de 88 coches de hasta un máximo de 121 vehículos ferroviarios, estando ya en pleno proceso de remodelación de los coches. Respecto al contrato de remodelación de 74 unidades ferroviarias para Los Angeles County Metropolitan Transportation Authority (LACMTA), tras la notificación recibida del cliente el día 6 de mayo de 2022 que instaba la terminación del contrato, se ha llegado con fecha 15 de mayo de 2025 a un acuerdo para la cancelación del mismo mediante una compensación a Talgo por parte del cliente y de sus compañías de seguros.

En lo que se refiere a la actividad de mantenimiento de trenes, durante los seis primeros meses de 2025 se ha continuado la ejecución de los contratos plurianuales de mantenimiento de trenes en los distintos países donde el Grupo se encuentra establecido como son España (RENFE y ADIF), Kazajstán (KTZ), Uzbekistán (UTY), Estados Unidos (Oregón State), Alemania (Deutsche Bahn y otros operadores ferroviarios), Arabia Saudí (SAR) y Egipto (ENR). Respecto a la actividad de equipos para mantenimiento, se ha continuado durante el primer semestre del año 2025 con la producción de tornos y equipos de medida con numerosas nuevas adjudicaciones que garantizan la continuidad de esta línea de negocio. Adicionalmente, como complemento a esta actividad, el Grupo ha continuado con sus labores de mantenimiento y venta de repuestos para los equipos instalados a lo largo del mundo.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

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

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

Además, son también reseñables las muy consolidadas herramientas de Gestión del Conocimiento, Inteligencia Estratégica, Creatividad y Transferencia Tecnológica que se emplean, las cuales cristalizan los conocimientos críticos del Grupo y refuerzan la innovación colaborativa dentro de un modelo de innovación mucho más directo y estructurado.

El objetivo de la labor que desarrolla Talgo en cuanto a Inteligencia Estratégica es realizar sistemáticamente la captura, análisis, difusión y explotación de la información del entorno de la compañía para definir oportunidades de innovación, alertar sobre cambios que puedan suponer una amenaza para la misma y ayudar a detectar oportunidades de éxito.

Talgo ha continuado con su política de inversión en actividades de investigación y desarrollo que buscan la continua mejora de sus productos y de sus servicios de mantenimiento. Destacan, entre otros, las colaboraciones con distintos socios a nivel europeo, entre los que se encuentran universidades y centros tecnológicos de gran prestigio, así como algunas de las principales entidades de la industria ferroviaria. Algunas de las principales colaboraciones de este tipo se enmarcan en la mayor iniciativa europea dedicada a la innovación ferroviaria, promovidas por la Comisión Europea: Europe's Rail, de la que Talgo, junto con Indra, es Miembro Fundador desde diciembre de 2021. En Europe's Rail, Talgo continúa sus líneas de trabajo, con un gran foco en desarrollar tecnologías para mejorar la eficiencia, el atractivo, y el coste de operación y mantenimiento de sus trenes.

Desde sus inicios Talgo apostó y sigue apostando por el diseño y fabricación de productos a medida, con el objetivo de satisfacer las necesidades específicas de los clientes, ofreciendo soluciones personalizadas, lo que se ve favorecido por el tamaño, estructura y

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

valores del Grupo. Esta filosofía de trabajo y de atención permanente al cliente marca la diferencia frente a sus competidores, siendo un aspecto muy valorado en los concursos comerciales.

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

En definitiva, Talgo sigue mirando al futuro convencido de afrontar y superar nuevos retos. Sólo el continuo perfeccionamiento de un sistema ferroviario visto desde la perspectiva global de la movilidad permitirá que este sueño, ya octogenario, siga adelante gracias al espíritu innovador de la compañía que, de facto, ha sido desde el inicio su seña de identidad.

Política de riesgos

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

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

Calidad y Medio ambiente

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

En la realización de nuestras actividades, se da prioridad a la mejora de la eficacia de nuestros sistemas de gestión de manera sostenible, segura y con la calidad que permita alcanzar la máxima satisfacción de nuestros clientes, empleados y proveedores. Se

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

promueven materiales que favorecen la reciclabilidad y recuperabilidad de los productos, y se establecen medidas que desarrollan el Ecodiseño y la Economía Circular.

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

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

Adicionalmente, la implantación y certificación, según los requerimientos de la norma de calidad IRIS, propia del sector ferroviario, supone una potente herramienta de mejora de todos los procesos basada en una profunda reflexión que permite identificar claramente los puntos de mejora de la organización, lo que permite una mayor eficacia y competitividad que redundan en la internacionalización del Grupo.

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

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

Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores

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

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

Acciones propias

La Sociedad dominante mantiene a 30 de junio de 2025, 956.901 acciones propias (nota 11).

Hechos más relevantes posteriores al cierre del periodo

Los acontecimientos posteriores han sido detallados en la nota 20.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Glosario de medidas alternativas de rendimiento (MAR)

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

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

1. EBITDA:

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

€m	jun-25	jun-24	2024
Beneficio de Explotación	(37)	29	(71)
Amortización y depreciación (notas 4, 5, 8 y 9)	21	12	25
Resultado por enajenación de inmovilizado	-	-	-
Resultado Bruto de Explotación - EBITDA	(16)	41	(47)

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025 (Expresado en Miles de euros)

2. Necesidades Operativas de Fondos (Working Capital):

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

€m	jun-25	jun-24	2024
Existencias (nota 9)	235	219	220
Clientes y cuentas a cobrar (nota 8)	628	546	631
Otros activos corrientes	22	25	21
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 13)	(366)	(286)	(346)
Provisiones para otros pasivos y gastos (nota 15)	(8)	(9)	(10)
Necesidades Operativas de Fondos (NOF)	511	495	516

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

3. Deuda Financiera Neta y ratio de deuda:

- a. Definición: La deuda financiera neta se define como tesorería y equivalentes de tesorería menos todos los pasivos financieros a corto y largo plazo, incluido el arrendamiento financiero.
- b. Conciliación: La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades pertenecientes a la Administración Pública española relativos a I+D, que no se consideran deuda financiera debido a su recurrencia, así como los pasivos generados por las facilidades financieras (notas 8 y 12).

€m	jun-25	jun-24	2024
Deudas con entidades de crédito no corrientes (nota 12)	256	313	350
Deudas con entidades de crédito corrientes y obligaciones y otros valores negociables (nota 12)	319	152	139
Leasings financieros (nota 12)	9	4	7
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 10)	(117)	(112)	(93)
Deuda Financiera Neta	467	357	404

- c. Explicación de su uso: Este indicador está en línea con la práctica del mercado y es útil para la comunidad financiera para determinar la posición financiera, la solvencia o la liquidez de la compañía. Adicionalmente, el ratio de deuda permite comparar el ratio de apalancamiento con el resultado operativo, de forma que proporciona información útil para estimar el número de años que tardará la compañía en devolver la totalidad de su deuda financiera neta con su actividad operativa ordinaria. La compañía proporciona conciliación de las partidas de balance con el cálculo de la Deuda Financiera Neta y el ratio de apalancamiento, en los anexos de las presentaciones de resultados reportadas semestralmente a CNMV.
- d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.

4. Flujo de Caja Operativo:

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

€m	jun-25	jun-24	2024
Flujos de efectivo de actividades de explotación (nota 19)	(17)	(70)	(73)
Impuesto pagados	(4)	(5)	(1)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(24)	(25)	(49)
Flujo de Caja Operativo	(45)	(100)	(123)

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

- c. Explicación de su uso: El flujo de caja operativo proporciona una información de utilidad sobre la conversión en efectivo de los resultados de explotación. Tiene como objetivo ofrecer información sobre la generación de caja en un periodo antes de su uso para el servicio de la deuda, movimientos de deuda y capital. Por tanto, permite un entendimiento de la generación de caja real de la compañía proveniente de sus operaciones.
 - d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
 - e. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.
5. Cartera de pedidos (backlog) y ratio sobre Importe neto de la cifra de negocios:
- a. Definición: La cartera de pedidos representa el volumen que será objeto de reconocimiento futuro en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sobre la base de los contratos ya adjudicados y firmados. Se mide sobre la base del valor firmado por contrato en el caso de los contratos de fabricación y remodelación, mientras que los contratos de mantenimiento se basan en estimaciones teniendo en cuenta el tiempo y el precio unitario. No tiene en cuenta los ajustes por inflación futura.
 - b. Conciliación: n.a.
 - c. Explicación de su uso: Tendiendo en cuenta que la actividad e ingresos de Talgo residen en la ejecución de contratos proyecto, este indicador proporciona visibilidad acerca de la actividad industrial y del volumen de ingresos futuros ya comprometidos por contrato y por tanto se considera fundamental para poder guiar adecuadamente las expectativas de la actividad. El ratio resultante de dividir la Cartera de Pedidos del periodo actual por el Importe neto de la cifra de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los últimos doce meses contribuye a proporcionar la visibilidad comentada según el tamaño y ritmo de ejecución de la compañía.
 - d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
 - e. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.
6. Adjudicaciones (order intake) y ratio sobre Importe neto de la cifra de negocios (book-to-bill):
- a. Definición: representa el volumen de nuevos pedidos reconocidos en un periodo determinado. Un nuevo pedido se reconoce como un pedido recibido sólo cuando el contrato se adjudica y se firma entre las partes, creando así obligaciones legales entre ambas partes. El valor de los nuevos pedidos no tiene en cuenta los ajustes por inflación incluidos en el contrato. Los pedidos adjudicados en una moneda distinta del euro se contabilizan al tipo de cambio al contado en el momento de la adjudicación. El ratio representa la ponderación de los nuevos pedidos sobre los ingresos.
 - b. Conciliación: El ratio utilizado es el resultante de dividir la Contratación del ejercicio por los ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en Miles de euros)

Se mide como las veces que representa el importe de las nuevas adjudicaciones sobre el Importe neto de cifra de negocios reconocidos en los últimos doce meses.

- c. Explicación de su uso: La evolución de este indicador, así como del ratio proporciona una indicación de utilidad acerca de la capacidad de crecimiento del negocio, puesto que se incorpora un mayor volumen de ingresos futuros que los ingresos reconocidos (cartera de pedidos consumida) en el mismo periodo de tiempo.
- d. Comparativa: La compañía presenta comparativas de años anteriores.
- e. Coherencia: El criterio utilizado es el mismo que el año anterior.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El Consejo de Administración de la sociedad TALGO, S.A. ha formulado con fecha 30 de septiembre de 2025 los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al primer semestre de 2025.

Los miembros que integran el Consejo de Administración de la Sociedad por la presente Diligencia declaran firmados los citados Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre de 2025 formulados por unanimidad.

Carlos de Palacio y de Oriol
Presidente

Gonzalo Urquijo Fernandez de Araoz
Consejero Delegado

Marisa Poncela García
Consejera

Antonio Oporto del Olmo
Consejero

María José Zueco Peña
Consejera

Mario Alejandro Álvarez García
Consejero

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

Fdo: María José Zueco Peña
Secretaria

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL
PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad Talgo, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados que se presentan, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025 (1 de enero de 2025 – 30 de junio de 2025) formulados por el Consejo de Administración en su sesión de 30 de septiembre de 2025 y elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Talgo, S.A. y de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

En Madrid, a 30 de septiembre de 2025.

Carlos de Palacio y de Oriol
Presidente

Gonzalo Urquijo Fernández de Araoz
Consejero Delegado

Antonio Oporto del Olmo
Consejero

Marisa Poncela García
Consejero

María José Zueco Peña
Consejero

Mario Alejandro Álvarez García
Consejero