

The background features a stylized illustration of a high-speed train in white and grey, moving from left to right. Above the train, there are several technical diagrams in white lines on a red background. These diagrams include: a side view of a train car; a cross-section of a train car showing internal components; a diagram of a train car with a person inside, with arrows indicating movement; a diagram showing two vertical dashed lines with arrows pointing towards each other; and a diagram showing a train car on a curved track with an arrow indicating the direction of travel.

Presentación de Resultados FY 2025

27 de Febrero 2026

Talgo

Disclaimer



Esta presentación ha sido elaborada y emitida por Talgo, S.A. (la “Empresa”) con el propósito de mantener las mejores practicas en transparencia. Esta presentación ni ninguna de la información aquí contenida constituye invitación a comprar, vender o intercambiar acciones de la Compañía o sus subsidiarias o cualquier consejo o recomendación con respecto a dichos valores.

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

Este documento contiene información que no ha sido auditada ni revisada por ningún tercero independiente, sino que ha sido elaborada por la compañía y revisada por sus administradores con el objetivo de mantener las mejores practicas en materia de transparencia con el mercado . En este sentido, esta información está sujeta y debe leerse junto con toda otra información disponible públicamente.

Además de la información financiera preparada bajo NIIF, esta presentación incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento (“APMs”) a los efectos del Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019 y tal y como se define en las Directrices sobre Rendimiento Alternativo. Medidas dictadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415en). Las MAR son medidas del desempeño que han sido calculadas a partir de la información financiera de Talgo, S.A. y de las sociedades de su grupo, pero que no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable. Estas MAR se utilizan para permitir un mejor conocimiento del desempeño financiero de Talgo, S.A. con medidas comúnmente utilizadas en los mercados financieros internacionales, pero deben considerarse únicamente como información adicional y en ningún caso como sustitutiva de la información financiera elaborada bajo NIIF. La forma en que Talgo, S.A. define y calcula estas APM puede diferir de la forma en que las calculan otras compañías que utilizan medidas similares, y por tanto pueden no ser comparables. Las APM (MAR) utilizadas en la Presentación concilian las cifras con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para más información al respecto, consultar el apartado de APMs de las Cuentas Anuales Consolidadas de Talgo 2023, o en la página web <https://www.talgo.com/inversores/es/>.

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

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



Índice de contenidos

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

Resumen ejecutivo



Operación de capital y financiación



Desempeño del negocio



Resultados financieros



Perspectivas para 2026

- En diciembre de 2025 se formalizaron las operaciones de reforzamiento patrimonial y fortalecimiento de la capacidad financiera de Talgo, alcanzando el cierre de la operación en el mes de febrero de 2026...
- ... y cuyo objetivo es el **dimensionamiento de la capacidad financiera de Talgo a la cartera de proyectos**, comprendiendo:
 - Aportación de fondos propios por importe de 150 €m a través de ampliación de capital y emisión de bonos convertibles.
 - Estructura de financiación sindicada de 770 €m con acceso a línea de crédito circulante con cobertura parcial CESCE.
 - Línea de avales para proyectos internacionales por importe de 500 €m con cobertura parcial CESCE.
- El 2025 ha estado marcado por factores relevantes tanto desde la óptica de ejecución de proyectos...
 - Homologación de las composiciones de coches para DB y DSB** en Alemania y Dinamarca, activando la **entrega y puesta en operación de las primeras unidades**.
 - Acuerdo entre Talgo y DB (Alemania) para reducir el alcance de 79 a 60 trenes**, manteniendo el contrato marco de hasta 100 trenes, incluyendo aspectos positivos para Talgo relativos al mantenimiento y recalendarización, entre otros.
- ... y actividad comercial, destacando:
 - Adjudicación de Flixtrain (Alemania) a Talgo con un contrato basado en la plataforma intercity ya desarrollada para la **fabricación de 65 composiciones y su mantenimiento por hasta 2,4 €b**, con una orden inicial de 30 trenes.
 - Adjudicación de SAR¹ (Arabia Saudi) de un proyecto para la **fabricación de 20 trenes de Muy Alta Velocidad**, y actividad de mantenimiento, por **1,3 €b**.
- Alto nivel de ingresos impulsados por la actividad de fabricación. Si bien, la modificación del contrato de DB ha implicado un ajuste extraordinario con un **impacto de 46,6 €m de menor ingreso en el periodo**. Sin el ajuste, los **ingresos reconocidos a cierre de ejercicio ascenderían a 664,6 €m**.
- El EBITDA registrado en el periodo fue de 0,6 €m, penalizado por el mencionado ajuste en el proyecto de la DB, el cierre del proceso judicial del proyecto LACMTA³ y los gastos soportados por el proceso de reestructuración financiera. Sin ambos efectos, el **EBITDA en el periodo hubiera ascendido a 53,9 €m**.
- Las perspectivas para el año 2026 reflejan un nivel récord de actividad industrial, impulsando los **ingresos a un nivel de c. 750 €m**.
- El **EBITDA esperado se espera alcance márgenes del 7,5-8,5%**, incorporando ya nuevos contratos alineados con la estrategia de mejora de márgenes, cash flow e indexación, basados en plataformas de producto e incorporando contratos de mantenimiento asociados, mientras que el **endeudamiento se estima permanezca elevado**, en línea con el nivel de circulante invertido en proyectos en curso.
- Talgo espera que el *momentum* comercial continúe en 2026, impulsando la cartera de proyectos intercity y de alta velocidad, y el crecimiento esperado para los próximos años.

FY-2025

Cartera	4.466 €m
Adjudicaciones	1.458 €m
Oportunidades comerciales	7,9 €b

FY-2025

Ingresos	618 €m
EBITDA	1 €m
DFN	394 €m

Perspectivas 2026

Ingresos	700-800 €m
EBITDA	7,5-8,5%
DFN / EBITDA ²	< 5,5x
Adjudicaciones	1,5-2,0 €b

1) La formalización del contrato fue en febrero de 2026.
2) Sin considerar extraordinarios.
3) Tras la terminación del proyecto LACMTA, en el 1S-2025 Talgo registró un saldo neto positivo en la caja de 6 \$m y un resultado neto del proyecto negativo de 8 \$m en base al escenario más prudente.

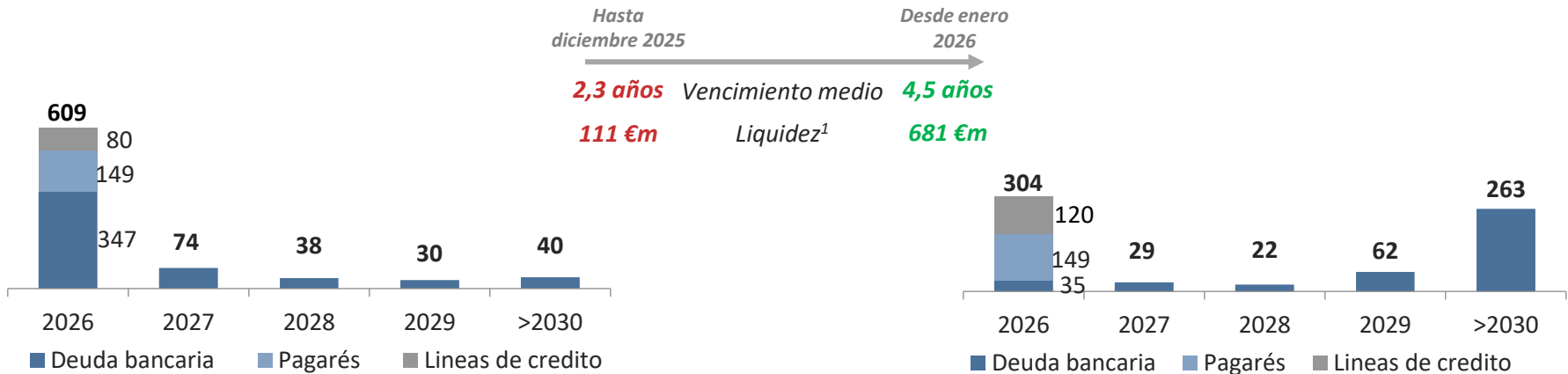
Durante 2025 Talgo llevó a cabo un proceso con el fin de reforzar su situación patrimonial y fortalecer su capacidad financiera, dotándose así de las capacidades suficientes para acometer las inversiones en capital circulante esperadas para los próximos años con objetivo de ejecutar adecuadamente la cartera de proyectos.

Fortalecimiento financiero



- En diciembre de 2025 se formalizó una **nueva estructura de financiación sindicada**, y **concesión de una nueva línea de avales**:
 - Tramo A (Tramo CESCE): financiación sindicada de 650 €m con cobertura parcial CESCE, previa cancelación de la deuda a largo plazo existente por importe de 264 €m.
 - Tramo B (Tramo no CESCE): línea de circulante de 120 millones de euros a 3 años con extensión automática durante 2 años.
 - Línea de avales por parte de las entidades financieras de 500 €m, con cobertura parcial CESCE.

Perfil de deuda antes y después de la nueva estructura de financiación



Reforzamiento patrimonial

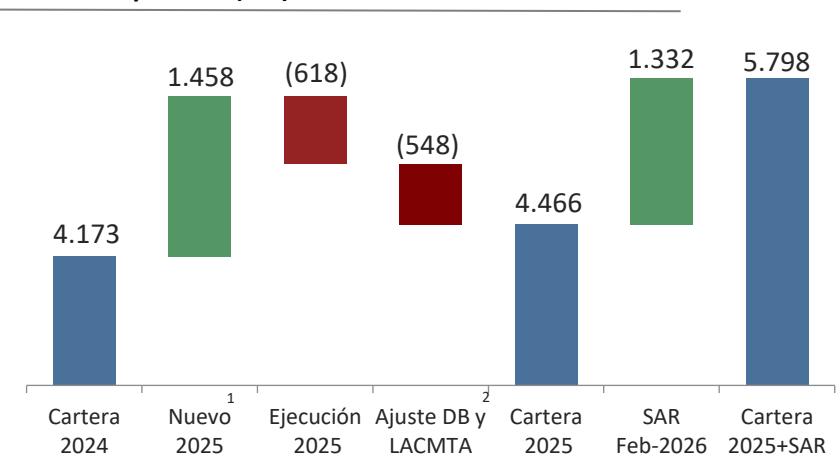


- De manera simultanea, en diciembre de 2025 se **suscribió y desembolsó una aportación de fondos propios por importe conjunto de 150 €m**:
 - Entrada de la **SEPI en el capital social** de Talgo a través de una **ampliación de capital de 45 €m** (7,9% del capital) y la emisión de un **bono convertible en acciones por 30 €m**.
 - Aportación de otros inversores institucionales² mediante la emisión de un **bono convertible en acciones por 75 €m**.

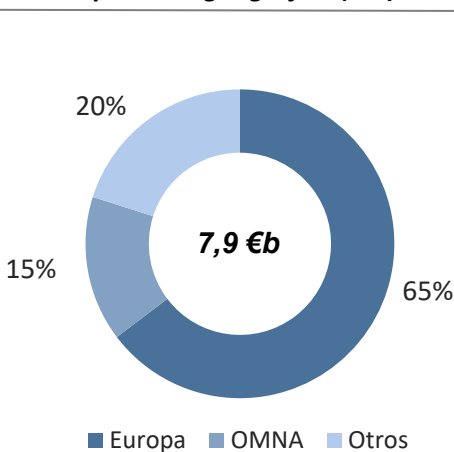
1) Liquidez: El cálculo considera la financiación bancaria existente en préstamos y crédito no dispuestos, y la posición bruta de caja de la compañía a cierre de 2025.
2) El Consorcio Financiador está formado por Ekarpen Private Equity, SA, la Fundación Bancaria BBK, Clerbil, SL y la Fundación Bancaria Vital.

- El volumen de adjudicaciones registrado durante 2025 refleja el *momentum* comercial del sector y, en particular, de Talgo. La Compañía continúa expandiendo su tecnología en mercados estratégicos, convirtiéndose en un referente del mercado intercity de más de 200 km/h, alcanzando una cartera de pedidos de 4,5 €b a cierre de 2025 y 5,8 €b una vez incorporado el contrato con SAR formalizado en febrero de 2026.
 - FlixTrain ha formalizado la adjudicación de un pedido para la **fabricación y mantenimiento de hasta 65 trenes por un valor de hasta 2,4 €b**, con una primera orden en firme de c. **1,1 €b**, accediendo Talgo así al segmento de operadores privados europeos, fortaleciendo nuestra presencia en centro Europa con una cartera de hasta 141 trenes de la plataforma intercity y con los contratos de mantenimiento asociados.
 - En febrero de 2026 se formalizó el **proyecto adjudicado por SAR (Arabia Saudí)** al consorcio SSTPC, para el que Talgo fabricará 20 trenes de Muy Alta Velocidad, y proporcionará los servicios de mantenimiento de toda la flota hasta el año 2038.
- Este **sólido desempeño comercial** proporciona una **elevada visibilidad industrial para los próximos años y consolida el posicionamiento de Talgo** en el mercado ferroviario, con tecnología homologada y operativa en los principales países europeos, Oriente Medio y Norte de África.
- Además, Talgo participa en **oportunidades por volumen aproximado de 7,9 €b para los próximos dos años**, impulsadas por:
 - Fuerte demanda** en mercados donde Talgo ha demostrado con éxito su tecnología, especialmente en Europa y OMNA.
 - Soluciones de larga distancia altamente valoradas por su eficiencia energética y su contribución a la reducción de emisiones de carbono** frente a otras alternativas.
 - La entrada de **operadores privados en Europa**, que abre nuevas oportunidades para tecnologías eficientes tanto en costes como en consumo energético.

Cartera de pedidos (€m)



Oportunidades por área geográfica (€m)



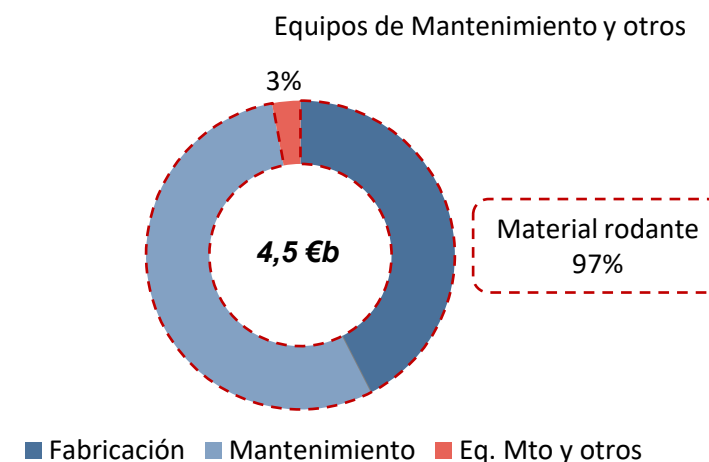
1) Incluyen 15 €m de ajustes en proyectos de fabricación y mantenimiento derivados principalmente de actualizaciones de precios. Sin considerar dicho ajuste, las adjudicaciones tienen un valor de 1.473 €m.
2) Impacto proveniente principalmente de la reducción de contrato con Deutsche Bahn (Alemania) de 79 a 60 trenes.

- La cartera de fabricación a cierre del 2025 se componía principalmente de **proyectos desarrollados con la plataforma Talgo 230**, siendo los principales proyectos en cartera de fabricación DB (Alemania), DSB (Dinamarca) y FlixTrain (Alemania), además de otros como ENR (Egipto) y España.
- El año 2025 ha recogido hitos relevantes respecto a los proyectos de DB y DSB, **al alcanzarse la certificación oficial para operar los nuevos trenes Talgo 230...**
 - La Agencia Federal Ferroviaria de Alemania (EBA) y la Agencia Europea de Ferrocarriles (ERA) otorgaron la homologación para los trenes ICE L adquiridos por Deutsche Bahn (DB).
 - La Agencia Danesa de Seguridad Ferroviaria (Trafikstyrelsen) también autorizó la circulación de los trenes EuroCity adquiridos por DSB (Dinamarca).
- ... y marcando así el punto de partida para la **entrada en servicio comercial en ambos países**. En paralelo, se continúan las pruebas para obtener certificaciones en Suecia, Noruega, Austria, Países Bajos y Suiza, lo que ampliará aún más el alcance operativo de estos trenes.
- La **actividad de servicios de mantenimiento, por su lado, representa una parte relevante de la cartera** de pedidos, con contratos a largo plazo en ocho países. Este segmento no solo aporta **estabilidad y previsibilidad en el flujo de caja**, sino que también permite ampliar la base instalada mediante nuevas entregas, consolidando el modelo de negocio recurrente de Talgo.

Proyecto DB – Acuerdo de modificación alcanzado con Deutsche Bahn en 2026

- En 2019, DB adjudicó a Talgo un contrato marco de 100 trenes Talgo 230, con un primer pedido de 23 unidades, extendido en 2023 con 56 unidades adicionales.
- En diciembre de 2025, Talgo y DB acordaron una modificación del contrato que incluye, entre otros, la reducción del alcance del pedido actual de 79 a 60 unidades, manteniendo el contrato marco de hasta 100 trenes, aspectos positivos para Talgo relativos al mantenimiento y la recalendarización de las entregas del proyecto ICE L.
- La modificación del pedido genera un **ajuste económico negativo en el proyecto de fabricación por un importe de 46,6 €m.**

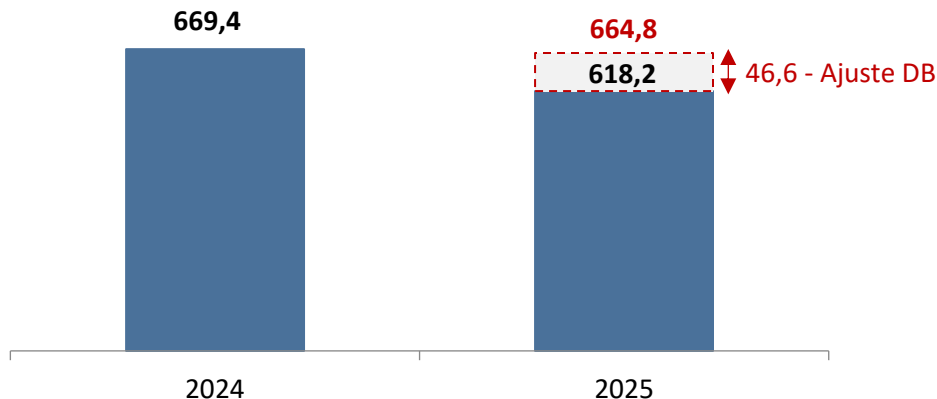
Cartera de pedidos 2025



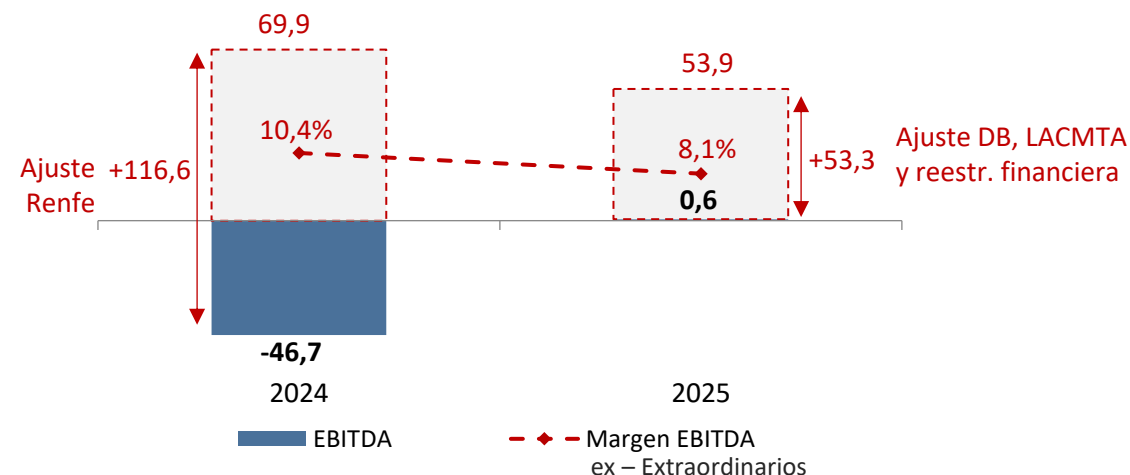
Principales magnitudes financieras - PyG



Ingresos (€m)



EBITDA (€m) y margen (%)



- Los ingresos fueron de 618,2 €m en 2025, si bien ascenderían a 664,8 €m si se excluyera el ajuste reconocido en el periodo del acuerdo alcanzado con DB que contempla la reducción de 79 a 60 trenes. Los ingresos reconocidos reflejan:
 - Un nivel alto actividad industrial impulsado por lo contratos de fabricación de Alemania y Dinamarca.
 - Un ajuste extraordinario (menor ingreso) como consecuencia de la adaptación en grado de avance del proyecto por un menor numero de trenes fabricados.
- Adicionalmente a los proyectos de fabricación, cabe destacar la recurrencia de los ingresos provenientes de la actividad de mantenimiento y de proyectos de remodelación, entre los que destacan los proyectos en Estados Unidos (Metrolink) y España (Renfe).
- El EBITDA registrado en el periodo fue de 0,6 €m (53,9 €m excluyendo ajuste DB y LACMTA y gastos por la reestructuración financiera) como consecuencia de:
 - Ajuste del proyecto de DB (Alemania), que asciende a 46,6 €m.
 - Cierre del proyecto LACMTA tras la resolución del proceso judicial mediante acuerdo alcanzando entre las partes, con un impacto extraordinario de 3,0 €m.
 - Gastos soportados por la reestructuración financiera de la compañía.

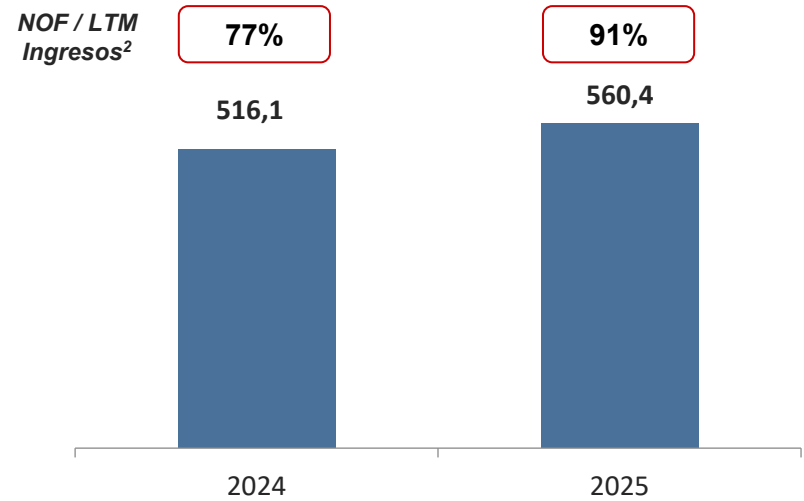
Principales magnitudes financieras – Balance de situación



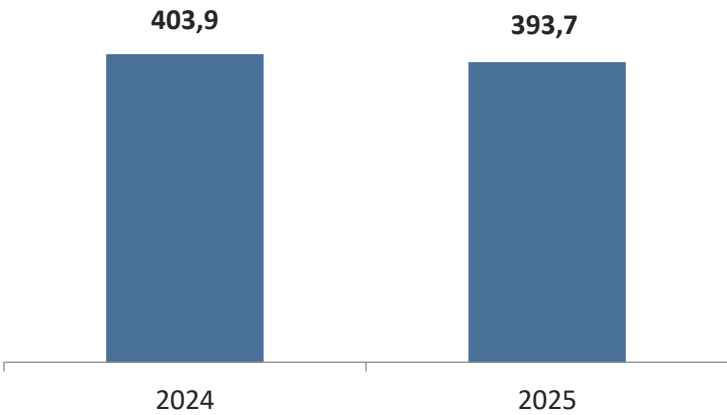
- Las Necesidades Operativas de Fondos (NOF) incrementaron en el periodo impulsados por la obra en curso de los principales proyectos de fabricación:
 - Alta actividad de fabricación en ciclos intensivos en circulante, principalmente DB (Alemania).
 - Cobros previstos para el año 2025, relacionados principalmente con el proyecto Avril de España, no se produjeron por retrasos en la recepción provisional de los trenes, además de los importes facturados y no pagados del proyecto que ascendían a 22 €m.
- El Capex incurrido en el periodo ascendió a 44 €m, principalmente en proyectos de I+D capitalizados.
- Como consecuencia, el flujo de caja operativo fue negativo en el periodo por importe de 103 €m.
- La deuda financiera neta sin embargo se redujo hasta los 394 €m, debido fundamentalmente a la ampliación de capital y emisión de bonos convertibles en acciones, ambos suscritos y desembolsados en diciembre de 2025, por importe conjunto de 150 €m.

	FY-2024	FY-2025
Necesidades Operativas de Fondos	516 €m 77% ²	560 €m 91% ²
Deuda Financiera Neta ¹	404 €m	394 €m
Flujo de Caja Operativo	(123) €m	(103) €m

Necesidades Operativas de Fondos (€m)



Deuda Financiera Neta¹ (€m)



1) Se excluyen de la Deuda Financiera Neta los anticipos reembolsables con Administraciones Públicas españolas relativos a I+D, que no tienen la consideración de deuda financiera por su recurrencia y tipos de interés bonificados.
2) NOF sobre ingresos de los últimos doce meses.

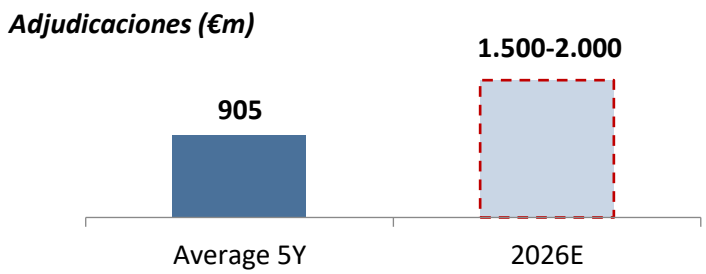
Perspectivas para el año 2026



Desempeño del negocio



Volumen adjudicaciones:
1,5-2,0 €b

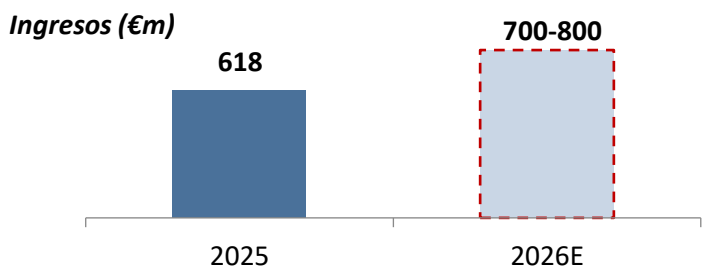


Desempeño financiero



Ingresos:
700-800 €m

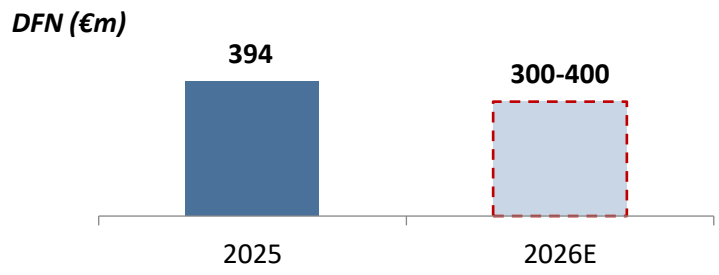
EBITDA¹:
7,5-8,5%



Estructura de capital / financiera



DFN / EBITDA¹:
< 5,5x



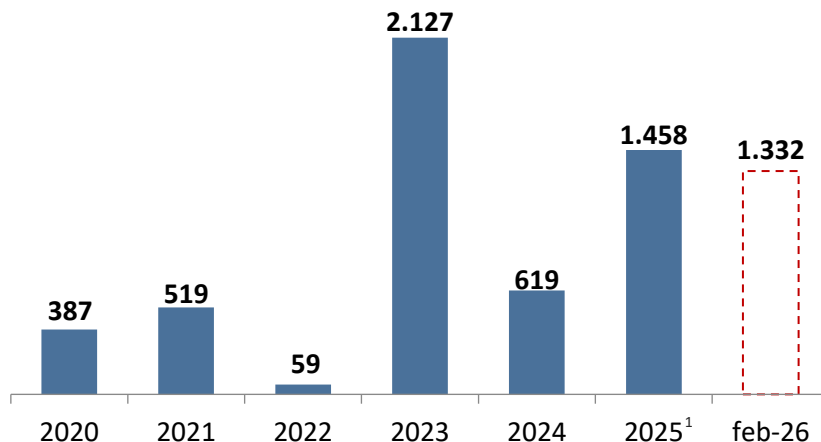
1) Sin considerar extraordinarios.



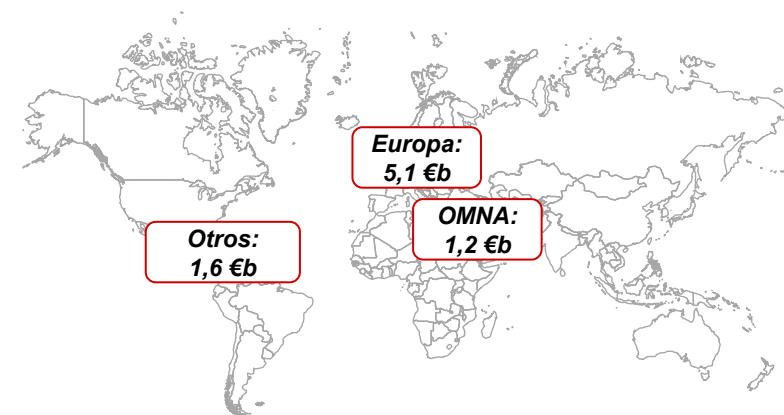
Índice de contenidos

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

Nuevos pedidos (€m)



Oportunidades Talgo 2026-2027²

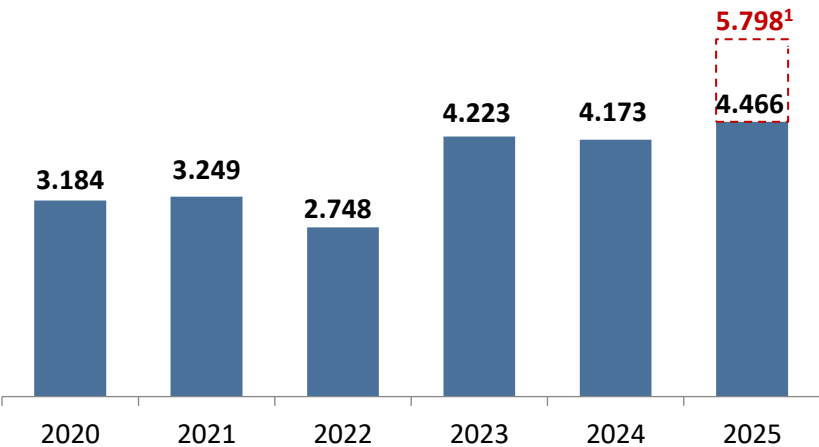
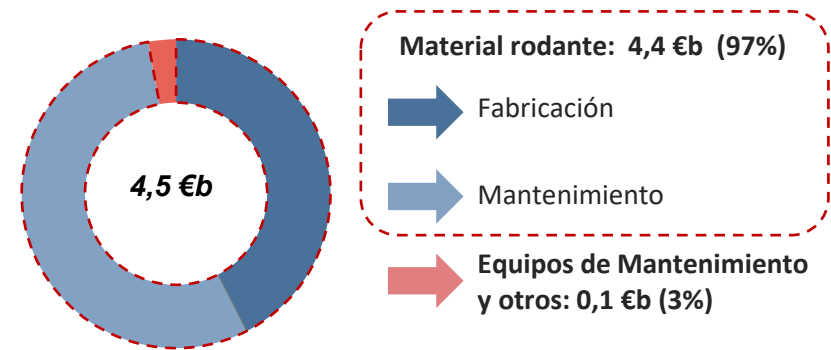


- Los pedidos recibidos por Talgo en 2025 ascendieron a 1.458 €m:
 - En marzo de 2025, FlixTrain adjudicó a Talgo un **contrato marco para la fabricación y el mantenimiento** por un periodo de 15 años de 65 composiciones intercity Talgo 230 por un valor de **hasta 2,4 €b**, con un primer pedido en firme para la **fabricación y el mantenimiento** de 30 composiciones por un importe aproximado de **1,1 €b**.
 - Durante 2025 se consiguieron nuevos alcances y extensiones en **servicios de mantenimiento** por importe agregado superior a 300 €m.
 - En febrero de 2026 se formalizó un proyecto para la **fabricación de 20 trenes de Muy Alta velocidad** para SAR (Arabia Saudí) y servicios de mantenimiento por un importe **agregado de aproximadamente 1,3 €b**, que se desarrollará a través del consorcio SSTPC.
- Talgo mantiene el pulso comercial aprovechando un *momentum* sin precedentes, trabajando en **oportunidades potenciales para los próximos dos años por valor de 7,9 €b**.
 - Países europeos como principal mercado objetivo con más del 60% de las oportunidades actuales.
 - El segmento de larga distancia y alta velocidad donde las **tecnologías desarrolladas recientemente se posicionan como referencias** en los correspondientes segmentos.

1) Incluyen 15 €m de ajustes en proyectos de fabricación y mantenimiento derivados principalmente de actualizaciones de precios.

2) Mercado accesible. Las oportunidades pueden experimentar variaciones en términos de plazos o de alcance de la licitación. Las estimaciones están basadas en la información disponible. El mantenimiento está incluido sujeto a disponibilidad.

Cartera de pedidos 2025



- La **cartera de pedidos** de Talgo **alcanzó un récord histórico** impulsada por el éxito comercial de su tecnología en los últimos ejercicios, con un volumen de **pedidos de 4.466 €m** a cierre de 2025, que alcanza **cerca de 6.000 €m** si se considera la formalización del proyecto de Arabia Saudi en febrero de 2026.
- El **importante impulso comercial registrado consolida la presencia en mercados estratégicos como Europa y oriente medio**, garantiza visibilidad industrial para los próximos años y asegura una base instalada de actividad recurrente en mantenimiento a futuro.
- La mayor parte de los nuevos pedidos corresponden tanto a **extensiones de contratos actuales como a nuevos pedidos sobre plataformas ya desarrolladas**, lo que implica poder implementar medidas de mejora industrial, como son la reutilización de las plataformas desarrolladas, el consecuente menor riesgo técnico, la consolidación de un parque de proveedores estratégicos, el incremento de capacidad industrial, la reducción de los tiempos de puesta en mercado y las consecuentes eficiencias en línea de producción, además de consolidar el encaje tecnológico en mercados tanto existentes como nuevos.

1) Incluyendo el volumen de adjudicaciones a febrero de 2026, fundamentalmente SAR.

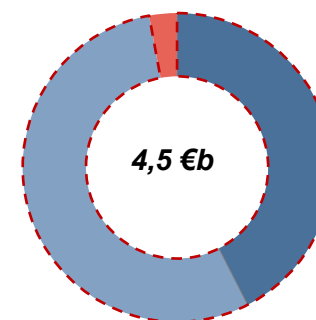
Desglose de la cartera – Proyectos de fabricación

Larga distancia
(intercity)

Alta velocidad

- DB Talgo 230 (Alemania) – c. 1.600 €m:
 - Contrato de hasta 100 trenes Talgo 230.
 - Pedido en ejecución de 60 trenes. **Entregas comenzadas en 2025 y primeros trenes en operación comercial.**
- Flixbahn Talgo 230 (Alemania) – c. 1.100 €m:
 - Contrato de hasta 65 composiciones Talgo 230 por c. 2.400 €m.
 - Primer pedido de 30 composiciones. **Fase de desarrollo y ejecución.**
- DSB Talgo 230 (Dinamarca) – 350 €m:
 - Contrato para una inversión máxima de 500 €m.
 - Pedido en ejecución de 16 composiciones, asistencia técnica para mantenimiento y materiales. **En proceso de entrega e inicio de operación comercial.**
- ENR trenes nocturnos (Egipto) – 280 €m:
 - Contrato para fabricación y mantenimiento de 7 trenes nocturnos Talgo. **En ejecución.**
 - Talgo ya dispone actualmente de 6 trenes en operación comercial con buenos resultados.
- SAR (Arabia Saudí) – c. 1.300 €m:
 - Fabricación de 20 trenes de Muy Alta Velocidad y servicios de mantenimiento hasta 2038.
 - Talgo ya dispone actualmente de 35 trenes en operación comercial con buenos resultados.

Cartera de pedidos 2025



➔ Fabricación

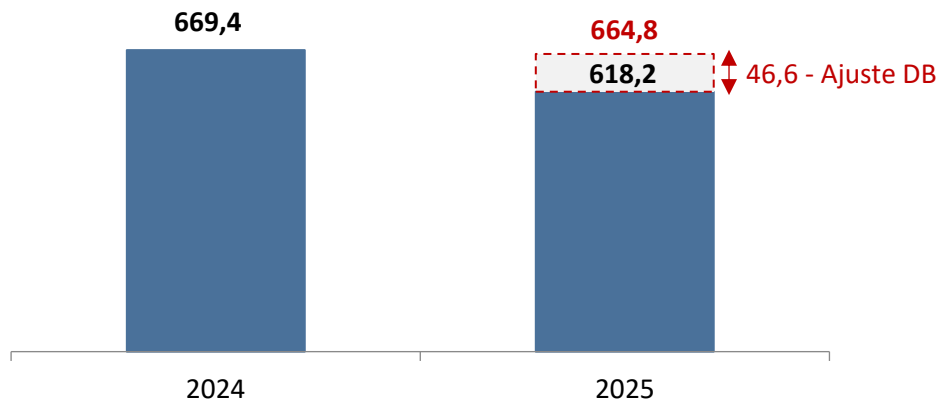




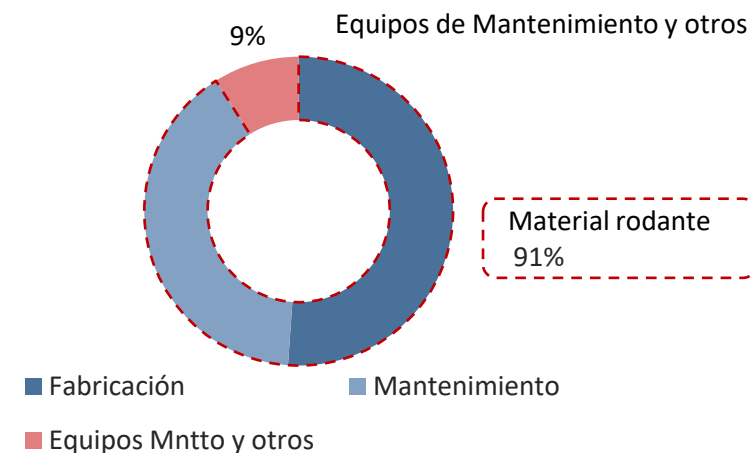
Índice de contenidos

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

Ingresos (€m)



Ingresos por línea de negocio¹



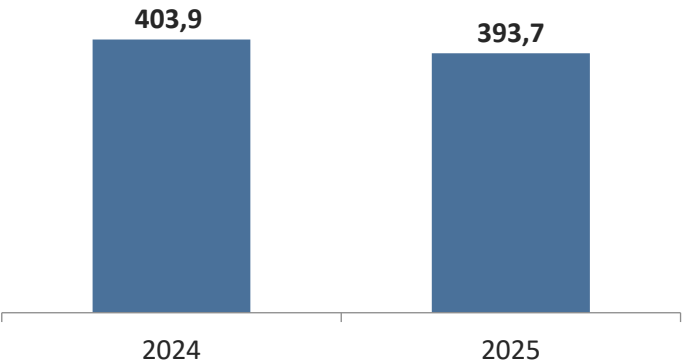
- Talgo centra su actividad en **fabricación y mantenimiento de material rodante**, que representan el **91% de los ingresos¹** del Grupo. La compañía es un *pure player* del sector y proveedor de referencia para operadores internacionales de trenes de pasajeros.
- En 2025, el nivel de actividad industrial fue muy elevado, impulsado por una **cartera de fabricación en máximos históricos**. Dicho nivel de actividad permite anticipar su continuidad e incremento de ingresos en los próximos periodos.
- La actividad de **mantenimiento mantuvo su tendencia creciente**, reforzando una base recurrente de ingresos y caja.
- En el año 2025 se registró un **ajuste extraordinario de -46,6 €m en los ingresos**, reconocido contablemente como menor ingreso en el periodo, derivado del **acuerdo alcanzado con Deutsche Bahn**, uno de los principales clientes del Grupo. El acuerdo modifica el alcance del proyecto en curso, reduciendo el número de trenes de 79 a 60 y añade nuevos alcances de mantenimiento a largo plazo, así como una recalendarización del proyecto, entre otros aspectos. Pese a dichas modificaciones, se mantiene en vigor el acuerdo marco firmado en 2019, que permite a Deutsche Bahn ampliar pedidos hasta 100 trenes.

(1) Calculado como un promedio de los ingresos registrados en el periodo 2024 a 2025.

- Necesidades Operativas de Fondos (€m)**



Deuda Financiera Neta (€m)¹



Principales magnitudes financieras (€m)

Antes y después de la nueva estructura de financiación

Hasta diciembre 2025		Desde enero 2026
111 €m	Liquidez ²	681 €m
2,3 años	Vencimiento medio	4,4 años
182 €m	Deuda a L/P	376 €m
427 €m	Deuda a C/P	155 €m
149 €m	Pagarés MARF	149 €m

- Talgo llevó a cabo un proceso de **fortalecimiento de su estructura de capital** con el objetivo de apoyar el proceso actual de crecimiento impulsado por un éxito comercial que consolida el posicionamiento de Talgo como referente tecnológico internacional en trenes de larga distancia.
- En este sentido, en diciembre de 2025 se llevaron a cabo aportaciones de fondos propios a través de la suscripción y desembolso de una **ampliación de capital por importe de 45 €m (SEPI)** y la **emisión de bonos convertibles en acciones por importe de 105 €m (SEPI y otros inversores)**, contribuyendo así a una mejora sustancial de la capacidad financiera y a un reforzamiento patrimonial relevante.
- De manera simultánea, Talgo formalizó una **nueva estructura de financiación con objetivo de acceder a capacidad adicional** en un contexto de fuerte crecimiento de la actividad, con un **perfil de largo plazo que se adapte a las necesidades y calendarios de los proyectos en cartera**.
- La nueva financiación comprende la **participación de CESCE y las entidades financieras del grupo**, cuyo apoyo confirma su apuesta por el proceso actual de crecimiento:
 - Tramo CESCE: financiación de 650 €m a 6 años (Term Loan) con una póliza de seguro parcial para créditos de circulante por parte de CESCE.
 - Tramo no CESCE: línea de circulante de 120 €m a 5 años (RCF).
 - Línea de avales con cobertura parcial CESCE por importe de 500 €m.

(1) La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades pertenecientes a la Administración Pública española relacionados con I+D, que no se consideran deuda financiera por su recurrencia y tipos de interés subvencionados.



Índice de contenidos

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

Anexo 1 – PyG



Cuenta de Resultados (€m)	2025	2024	% Change
Importe neto cifra de negocios	618,2	669,2	(7,6%)
Otros ingresos	17,2	18,6	(7,7%)
Coste de aprovisionamientos	(335,7)	(335,4)	0,1%
Gastos de personal	(217,2)	(199,4)	8,9%
Otros gastos de explotacióm	(81,7)	(199,7)	(59,1%)
EBITDA	0,6	(46,7)	n.d.
% <i>margen</i>	0,1%	(7,0%)	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(39,9)	(24,7)	61,5%
EBIT	(39,3)	(71,4)	(45,0%)
% <i>margen</i>	(6,4%)	(10,7%)	
Costes financieros netos	(48,1)	(23,5)	105,1%
Beneficio antes de impuestos	(87,4)	(94,9)	(7,9%)
Impuesto	(13,3)	(13,0)	2,2%
Beneficio del ejercicio	(100,7)	(107,9)	(6,7%)

Anexo 2 – Balance



Balance (€m)	Dec 2025	Dec 2024
Activo No Corriente	315,0	305,6
Inmovilizado material e inmaterial	181,7	169,5
Fondo de comercio	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	20,8	23,7
Activo Corriente	1198,1	965,5
Existencias	214,0	220,0
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	738,8	631,5
Otros activos corrientes	19,3	20,8
Efectivo y equivalentes al efectivo	226,1	93,3
Total Activo	1.513,1	1.271,1

Balance (€m)	Dec 2025	Dec 2024
Patrimonio Neto	229,4	179,1
Capital social	40,5	37,3
Prima de emisión	42,7	0,9
Otras reservas	2,8	2,0
Ganacias acumuladas	140,6	135,4
Otros instrumentos de patrimonio	(3,3)	(4,9)
Intereses minoritarios en capital	6,1	8,5
Pasivos No Corrientes	432,6	578,6
Deudas con entidades de crédito	186,3	350,4
Provisiones a largo plazo	181,9	181,9
Otras deudas financieras	49,4	31,2
Otros pasivos no corrientes	15,0	15,1
Pasivos Corrientes	851,1	513,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	407,1	346,2
Deudas con entidades de crédito	424,4	139,4
Otras deudas financieras	15,1	17,8
Provisiones para otros pasivos y otros	4,5	10,0
Total Pasivo + Patrimonio Neto	1.513,1	1.271,1

Anexo 3 – Balance: DFN y desglose NOF



Balance - Deuda financiera (€m)	Dec 2025	Dec 2024
Deudas con entidades de credito no corrientes	186,3	350,4
Deudas con entidades de credito corrientes	424,4	139,4
Leasings financieros	9,2	7,3
Efectivo y equivalentes al efectivo	(226,1)	(93,3)
Deuda financiera neta	393,7	403,9
EBITDA LTM	0,6	403,9
DFN / EBITDA LTM	n.a.	n.a.

Balance - NOF (€m)	Dec 2025	Dec 2024
Existencias	214,0	220,0
Clientes y cuentas a cobrar	738,8	631,5
Otros activos corrientes	19,3	20,8
Proveedores y otras cuentas a pagar (excluido anticipos)	(373,3)	(269,1)
Anticipos de clientes	(33,8)	(77,0)
Provisiones para otros pasivos	(4,5)	(10,0)
Necesidades Operativas de Fondos	560,4	516,1
NOF / Ingresos LTM	91%	77%

Anexo 4 – Estado de flujos de caja



Flujo de caja (€m)	FY2025	FY2024	Var. %
FC después de variaciones de circulante	(50,5)	(73,1)	(31%)
Impuestos pagados	(7,5)	(1,5)	399%
Capex y otras inversiones	(44,5)	(48,6)	(8%)
Efectivo neto actividades de explotación	(102,5)	(123,2)	(17%)
Cambios en activos y pasivos financieros	122,9	98,8	24%
Intereses cobrados/pagados, neto	(37,8)	(36,2)	4%
Dividendos y autocartera	150,0	(1,2)	n.d.
FC actividades de financiación	235,1	61,4	283%
Efect Variaciones Tipos de Cambio	0,2	(0,6)	
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	132,8	(62,5)	(313%)
Efectivo, equivalentes a inicio del periodo	93,3	155,8	(40%)
Efectivo, equivalentes a final del periodo	226,1	93,3	142%



Muchas gracias

Más información:

Paseo del tren Talgo, 2
28290 Las Matas - Madrid
T (+34) 91 631 38 00
investors@talgo.com

talgo.com