

Resultados 9M 2026

El avance de los programas de fabricación impulsa el crecimiento

Don’t mind the step

12 Nov 2026

talgo.com

Aviso legal

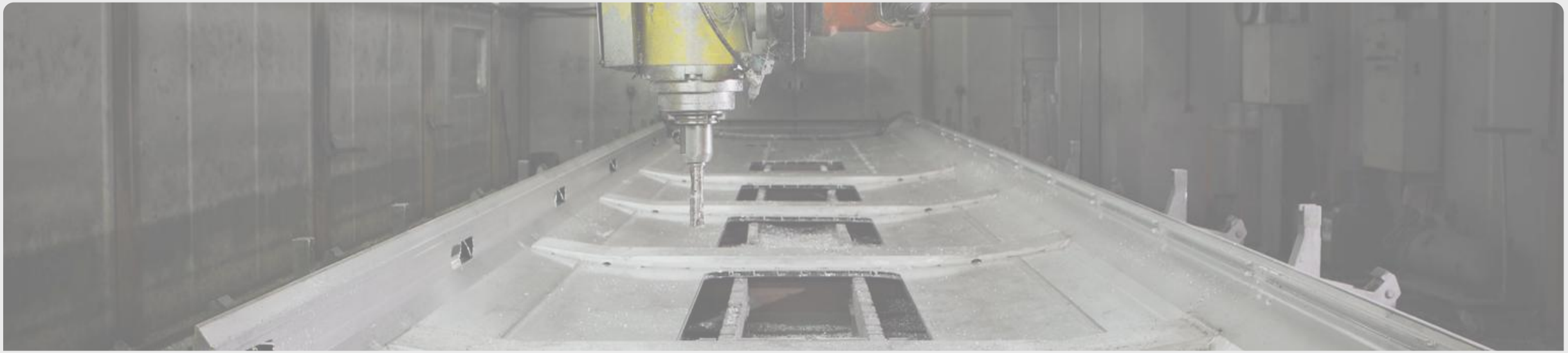
Esta presentación ha sido elaborada por Talgo, S.A. (la "Sociedad") con fines exclusivamente informativos y en línea con las mejores prácticas de transparencia. Ni esta presentación ni la información contenida en ella constituyen una oferta, invitación, compromiso, garantía, recomendación o solicitud para la compra, venta o suscripción de valores.

La información incluida contiene determinadas declaraciones prospectivas relativas a expectativas, estimaciones, proyecciones y objetivos de la Sociedad. Estas declaraciones están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que podrían ocasionar que los resultados reales difieran materialmente de los expresados o implícitos en dichas declaraciones. La Sociedad no asume obligación alguna de actualizar o revisar estas manifestaciones, salvo cuando así lo exija la normativa aplicable.

La información financiera y operativa contenida en esta presentación no ha sido auditada ni revisada por un tercero independiente, salvo que se indique expresamente lo contrario, y debe considerarse conjuntamente con la información pública disponible de la Sociedad.

Esta presentación incluye determinadas Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR) que no están definidas ni especificadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estas medidas se presentan como información adicional para facilitar el análisis de la evolución del negocio y no deben considerarse de forma aislada ni como sustitutas de la información financiera elaborada conforme a las NIIF. La definición y metodología de cálculo de estas MAR puede no ser comparable con la utilizada por otras compañías. Para más información, consulte la información financiera periódica publicada por la Sociedad y disponible en https://www.talgo.com/inversores/es/.

La recepción y acceso al presente documento implican el conocimiento de su carácter y de las advertencias y restricciones de uso y divulgación anteriormente establecidas, que deberán ser respetadas por sus destinatarios.



Resumen ejecutivo



Desempeño del negocio

- **En el 3T-2026 se han registrado hitos relevantes en los principales proyectos de fabricación**, destacando:
  - Entrega de composiciones adicionales del proyecto de DSB (Dinamarca).
  - Cumplimiento del principal hito de desempeño en servicio de la primera composición de DB (Alemania).
  - Entrega de trenes adicionales del proyecto de remodelación de Alta Velocidad S130/730 para Renfe (España).
- Adicionalmente, en julio de 2026, **Renfe y Talgo alcanzaron un acuerdo esencial sobre el proyecto de Muy Alta Velocidad S106**, que aborda, entre otros: i) la **transformación de los 15 trenes de ancho fijo** en trenes de rodadura desplazable; ii) la **planificación de recepción definitiva de los trenes**; iii) las **penalizaciones por los retrasos en la entrega** de los mismos; iv) **mejoras en el contrato de mantenimiento en favor de Tarvia**, sociedad participada por Renfe y Talgo.

	9M-2026
Cartera	**6.477 €m**
Oportunidades comerciales	**9.600 €m**
Adjudicaciones	**2.584 €m**



Resultados financieros

- **La actividad industrial mantiene una evolución sólida elevando los ingresos hasta los 572,0 €m a cierre de 9M-2026, lo que supone un incremento del 29,1%** respecto a los 443,1 m€ registrados en el mismo periodo de 2025.
- **El EBITDA registrado en el periodo es de 46,2 €m** (frente unas pérdidas operativas a nivel EBITDA de 3,3 €m en el mismo periodo del pasado ejercicio) **con un margen resultante de 8,1%.** Sin considerar extraordinarios, el EBITDA asciende a 51,7 €m con un margen resultante de 9,0%.

	9M-2026
Ingresos	**572,0 €m**
EBITDA	**46,2 €m**
Mg. EBITDA	**8,1%**
EBITDA[1]	**51,7 €m**
Mg. EBITDA[1]	**9,0%**



Perspectivas para 2026

La evolución de los proyectos de fabricación y de los servicios de mantenimiento refuerzan la visibilidad sobre las perspectivas de Talgo para 2026.

La compañía supera el volumen de adjudicaciones previsto, con nuevos pedidos por importe de 2.584 €m a cierre de 9M-2026.

	Perspectivas 2026
Ingresos	**700-800 €m**
EBITDA[1]	**7,5-8,5%**
DFN / EBITDA[1]	**< 5,5x**
Adjudicaciones	**1.500-2.000 €m** ✓

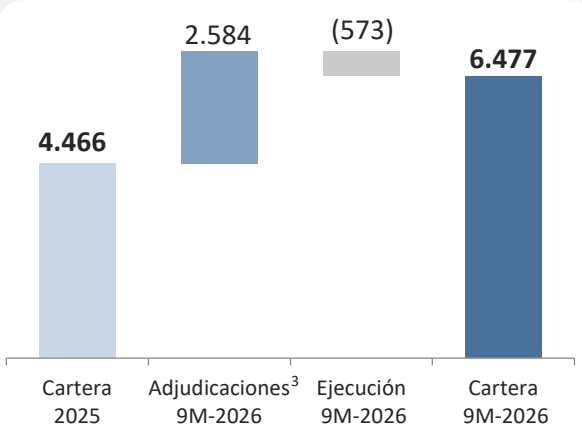
1) Sin considerar extraordinarios.

Desempeño del negocio

Cartera récord y elevada visibilidad de crecimiento

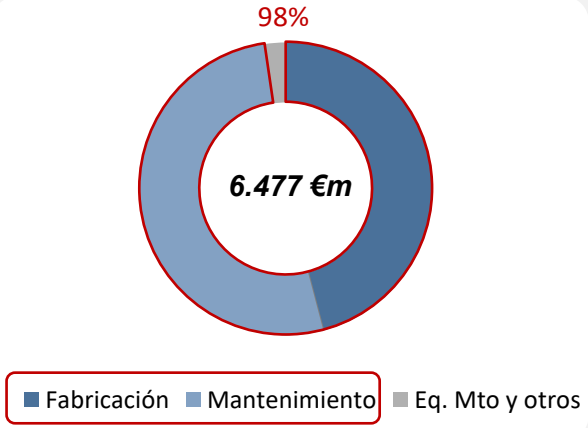
- La **cartera de pedidos alcanza un máximo histórico de 6.477 €m en el 9M-2026**, impulsada por nuevas contrataciones. Entre ellas, en el tercer trimestre, destacan el acuerdo suscrito con Renfe en julio de 2026, así como otros ajustes en contratos de mantenimiento.
- Asimismo, **Talgo participa en oportunidades comerciales por volumen aproximado de 9.600 €m para los próximos dos años**, sustentadas principalmente por la sólida demanda en Europa de las plataformas Muy Alta Velocidad e Intercity Talgo 230, diferenciadas por su versatilidad, accesibilidad y eficiencia energética.

Cartera de pedidos[1] 9M-2026 (€m)



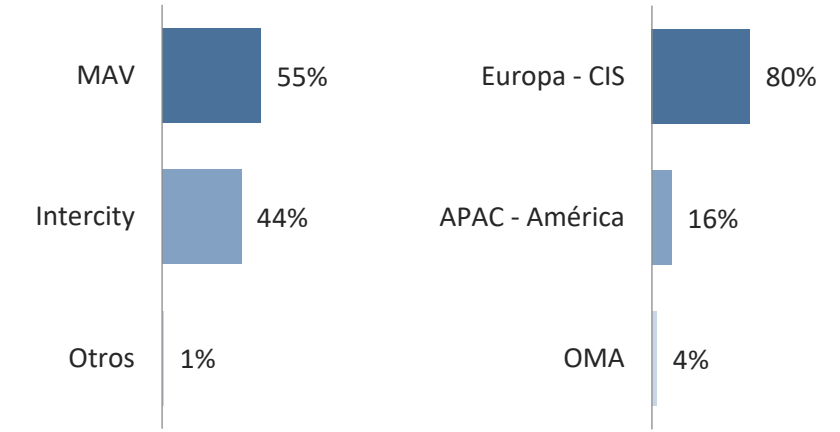
6.477 €m
Cartera récord

+45%
vs. FY2025



98%
Material Rodante

Oportunidades comerciales[2] 2026-2027 (€m)



9.600 €m
Oportunidades

55%
Muy Alta Velocidad

80%
Europa y zona CIS

1) Importe pendiente de ejecución correspondiente a contratos adjudicados y firmados.
2) Mercado accesible objetivo. Las oportunidades comerciales constituyen estimaciones basadas en la información disponible y pueden variar en alcance, importe y calendario de licitación. Su materialización está sujeta a procesos competitivos y no existe garantía de adjudicación.
3) Nuevos pedidos reconocidos tras la adjudicación y firma del contrato. Incluye 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 2.569 €m.

Visibilidad en el proyecto Muy Alta Velocidad Renfe

Acuerdo alcanzado con Renfe en julio de 2026

El acuerdo resuelve los principales aspectos pendientes del proyecto S106 y aporta mayor visibilidad y certidumbre sobre la evolución financiera y operativa de la Compañía.

Efecto de negocio

Incremento de ingresos futuros

- Nueva contratación: **Talgo convertirá los 15 trenes de ancho fijo** del proyecto en trenes de rodadura desplazable **por 132 m€**

Contribución a la actividad de mantenimiento

Mejoras en el contrato de mantenimiento en favor de Tarvia, sociedad participada por Renfe y Talgo, especializada en mantenimiento:

- Como consecuencia de la transformación de la rodadura de los 15 trenes de ancho fijo, **el precio del mantenimiento se incrementará en aproximadamente un 29%**
- **Renfe asumirá la compra de todos los repuestos necesarios**, cediéndolos a su vez a Tarvia

Liquidez, solvencia y capacidad financiera

Liberación de cobros y avales

Planificación de la recepción de los trenes por parte de Renfe, permitiendo desbloquear:

- **Pagos retenidos.** Ya recibidos a cierre de 9M-2026
- **Hitos contractuales.** Pendientes de facturación y cobro entre 2027 y 2029, sujetos a su cumplimiento
- **Avales.** 200 m€ en proceso avanzado de liberación

Penalizaciones diferidas

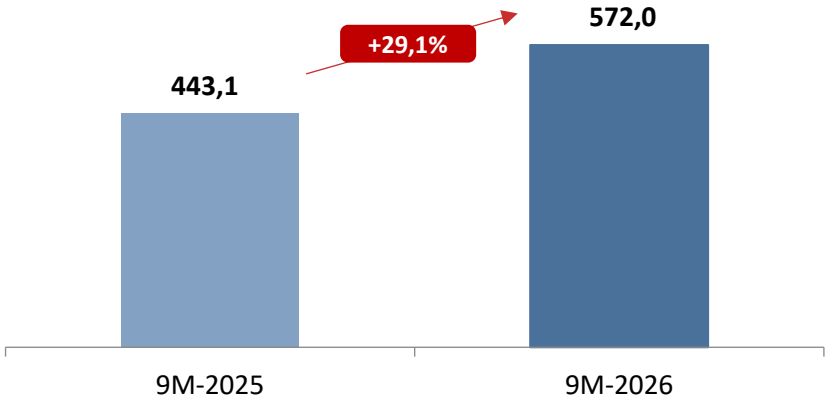
- **Talgo soportará las penalizaciones impuestas por Renfe entre los años 2032 y 2037**
- Dichas penalizaciones se provisionaron en diciembre de 2024 (ver resultados FY2024)
- Sin impacto en términos de liquidez durante la vida de la actual financiación (ver resultados FY2025)



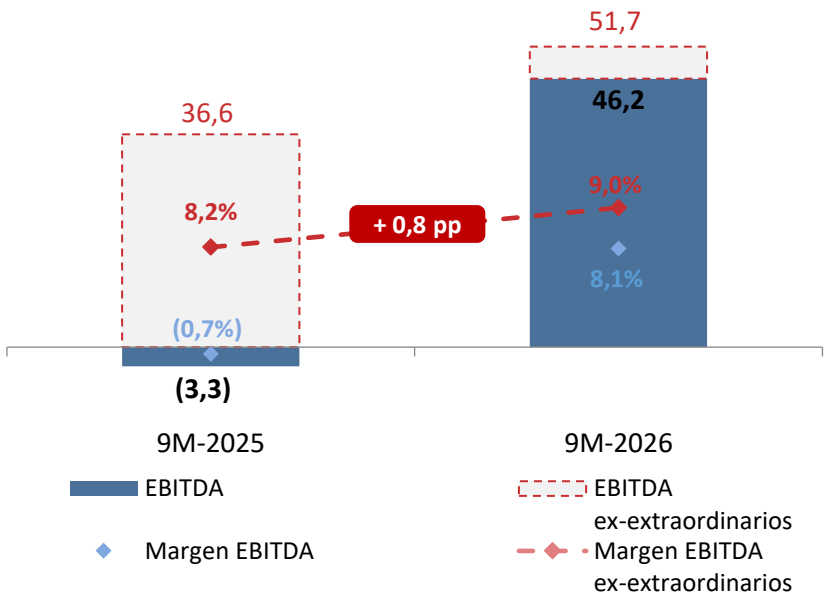
Principales magnitudes financieras

La mayor ejecución de los programas de fabricación impulsa los ingresos un 29,1% y permite alcanzar un margen sobre EBITDA del 8,1%

Ingresos (€m)



EBITDA (€m) y margen (%)



Crecimiento interanual del 29,1% en los ingresos vinculado a:

- Un elevado nivel de ejecución en la actividad de fabricación.
- Una contribución recurrente y creciente de la actividad de mantenimiento.
- Una contribución adicional de la actividad de remodelación de trenes.

El EBITDA registrado en el periodo es de 46,2 €m con un margen del 8,1%.

- La mejora interanual del EBITDA refleja el apalancamiento operativo y la curva de aprendizaje en proyectos.
- Sin considerar extraordinarios, el EBITDA asciende a 51,7 €m con un margen resultante de 9,0%.

Perspectivas para el año 2026: Mantenimiento de guías

Las adjudicaciones alcanzan 2.584 €m a 9M-2026, superando ampliamente el objetivo inicial de 1.500-2.000 €m

Desempeño del negocio

Volumen adjudicaciones
1.500-2.000 €m ✓
Objetivo inicial superado ampliamente a 9M-2026.

Desempeño financiero

Ingresos
700-800 €m

EBITDA[1]
7,5-8,5%

Estructura de capital / financiera

DFN / EBITDA[1]
< 5,5x



1) Sin considerar extraordinarios.

Anexo: Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

MAR	Definición
EBITDA	Resultado de explotación antes de amortizaciones, depreciaciones, deterioros y resultado por enajenación del inmovilizado.
Deuda Financiera Neta (DFN)	Tesorería y equivalentes de tesorería menos todos los pasivos financieros a corto y largo plazo, incluido el arrendamiento financiero y los anticipos reembolsables relativos al I+D.
Ratio DFN/EBITDA	Deuda Financiera Neta sobre EBITDA reconocido en los últimos doce meses.
Cartera de pedidos	Ingresos que serán objeto de reconocimiento sobre la base de los contratos ya adjudicados y firmados.
Adjudicaciones	Nuevos pedidos reconocidos tras la adjudicación y firma de los correspondientes contratos.





Crecimiento industrial y confirmación del guidance

Más información:

(+34) 91 631 38 00
investors@talgo.com

talgo.com