Presentación de Resultados 1S 2025

30 de Septiembre 2025

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

ANEXOS

Resumen Ejecutivo

Operación de capital y financiación

- Durante 1S-2025 Talgo ha iniciado un proceso con el fin de **reforzar su situación patrimonial y fortalecer su capacidad financiera** para dotarla de la capacidad necesaria para acometer las inversiones en capital circulante para los próximos años…
- … con el objetivo de ejecutar exitosamente una **cartera de pedidos que espera continúe creciendo para superar más de 7.000 €m** en los próximos meses con contratos ya adjudicados pendientes de condiciones precedentes.

Desempeño del negocio

- Principales proyectos de fabricación ejecutándose de manera satisfactoria, habiéndose **homologado DB y DSB en Alemania y Dinamarca** y con la **primera unidad de DB aceptada** para su operación comercial.
- Durante H1-2025 la compañía privada alemana Flixtrain adjudicó a Talgo adjudicado un contrato para la fabricación **de 65 composiciones intercity T-230** y su mantenimiento durante 15 años por un valor de hasta 2,4 €b, lo que supone el mayor contrato de la historia de Talgo, con una orden inicial de 30 trenes.
- Talgo y DB (Alemania) se encuentran actualmente en negociaciones para reducir el alcance de fabricación 79 a 60 trenes. Dicha modificación acuerdos relativos al mantenimiento y la recalendarización de las entregas del proyecto ICE L, entre otros.

	1S-2025
Accidentalidad[1]	5,6
Gravedad[2]	0,08
Cartera	4.967 €m
Oportunidades comerciales	11,6 €b

Resultados Financieros

- Los ingresos se mantuvieron altos, impulsados por la actividad de fabricación. Si bien, la previsible modificación del contrato de DB ha implicado ajustar el grado de avance a origen del proyecto, con un impacto de 37,5 €m de menor ingreso en el periodo. Sin este ajuste, los ingresos reconocidos en 1S-2025 ascenderían a 307,6 €m.
- El EBITDA registrado en el periodo fue de -16,5 €m, penalizado por el mencionado ajuste en el proyecto de la DB y el cierre del proceso judicial del proyecto LACMTA[3]. Sin ambos efectos, el EBITDA en el periodo hubiera ascendido a 23,4 €m.

	1S-2025
Ingresos	270,1 €m
EBITDA	-16,5 €m
DFN	467,0 €m

Perspectivas para 2025

- Talgo incorpora guía con las expectativas para el año 2025 con el fin de dar visibilidad sobre los objetivos de la Compañía de acuerdo con el transcurso de las operaciones.
- El EBITDA esperado para FY-2025 asciende a 40-50 €m si se excluye el impacto del ajuste del proyecto de DB (Alemania) y LACMTA (USA)
- El *guidance* asume el **escenario de aprobación de las operaciones de reforzamiento patrimonial** en curso con la consecuente entrada de fondos propios y caja por valor de 150 €m antes de final del año.

	FY-2025
Ingresos	560-590 €m
EBITDA[4]	c. 0 €m
DFN[5]	350-400 €m
Adjudicaciones	c. 2.300 €m

1) Ratio de accidentalidad: Incluye FTEs Grupo Talgo consolidado. Accidentes industriales por millón de horas hombre trabajadas. FTEs (Full Time Equivalent Employees o Equivalente de Empleado a Tiempo Completo).
2) Índice de gravedad: Incluye FTEs Grupo Talgo consolidado. Número de jornadas perdidas por cada 1.000 horas trabajadas.
3) Talgo registrará por la terminación del proyecto LACMTA 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.
4) Rango de EBITDA objetivo sin considerar LACMTA y ajuste DB ascendería a 40-50 €m.
5) Asume 150 €m provenientes de la operación de capital prevista a través de la cual 45 €m de los fondos se aportarán vía ampliación de capital y 105 €m vía préstamos convertibles, cuya ejecución se espera cerrar antes de final de 2025.

Fuente: Compañía

Operación de capital y financiación

Las Operaciones de reforzamiento de capital, actualmente en desarrollo y emisión de informes de experto independiente y elaboración de documentación legal, así como la nueva estructura de financiación serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas en el último trimestre del año previéndose su formalización antes de la finalización el año 2025, todo ello de manera simultánea a la operación corporativa.

Operación Corporativa

- La adquisición por parte de un consorcio inversor del 29,8% de Talgo antes de la ampliación de capital (equivalente al 27,4% después de la ampliación de capital que de entrada a SEPI).
- Dichas acciones serán vendidas por Pegaso Transportation lntenational, S.C.A al Consorcio Inversor formado por las entidades Clerbil, S.L., Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A., Fundación Bancaria BBK y Fundación Bancaria Vital.

Durante H1-25 Talgo ha iniciado un proceso con el fin de reforzar su situación patrimonial y fortalecer su capacidad financiera, de forma que le dote de las capacidades para acometer las inversiones en capital circulante esperadas para los próximos años con objetivo de ejecutar adecuadamente la cartera de proyectos.

Reforzamiento patrimonial

- Entrada de la SEPI en el capital social de Talgo a través de una ampliación de capital de 45 €m (7,8753% del capital) y la formalización de un préstamo convertible en acciones por 30 €m. Esta inversión ha sido autorizada por parte del Consejo de Ministros con fecha 29 de julio de 2025.
- Formalización con otros inversores[1] de un préstamo convertible en acciones por 75 €m.
- Ambas inversiones están sujetas a la materialización de Operación Corporativa y a la aprobación por las entidades financieras de la nueva estructura de financiación.

Fortalecimiento financiero

- Formalización de una nueva estructura de financiación en formato sindicado, y concesión de una nueva línea de avales:
  - Tramo A (Tramo CESCE): financiación sindicada de 650 €m con cobertura CESCE (50%). Esta financiación supondría ampliar el plazo de deuda dispuesta actualmente por importe de 296 €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 CESCE (50%).

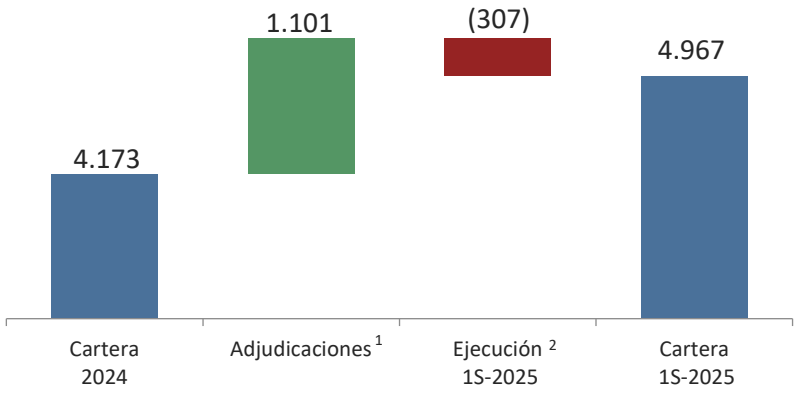
1) El Consorcio Financiador está formado por Ekarpen Private Equity, SA, la Fundación Bancaria BBK, Clerbil, SL y la Fundación Bancaria Vital.

Fuente: Compañía

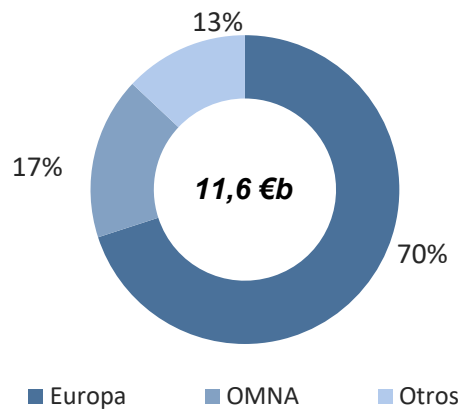
Desempeño del negocio (I/II)

- Talgo continúa expandiendo su tecnología en mercados estratégicos, **alcanzando a junio de 2025 una cartera de pedidos de 4.967 millones de euros**. Se prevé que esta cifra **supere los 7.000 millones de euros una vez se cumplan las condiciones precedentes** y se formalicen los contratos ya adjudicados.
  - 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.
- 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.
- Además, Talgo sigue capitalizando el impulso comercial, participando en oportunidades que superan los 11.000 millones de euros, 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 contribución a la reducción de emisiones de carbono y su eficiencia energética** 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, ofreciendo además una experiencia superior al cliente final.
  - **Estrategia comercial selectiva**, centrada en proyectos con cláusulas de indexación y perfil de caja positivo.

Cartera de pedidos 1S-2025 (€m)



Oportunidades por área geográfica 2025-2027 (€m)



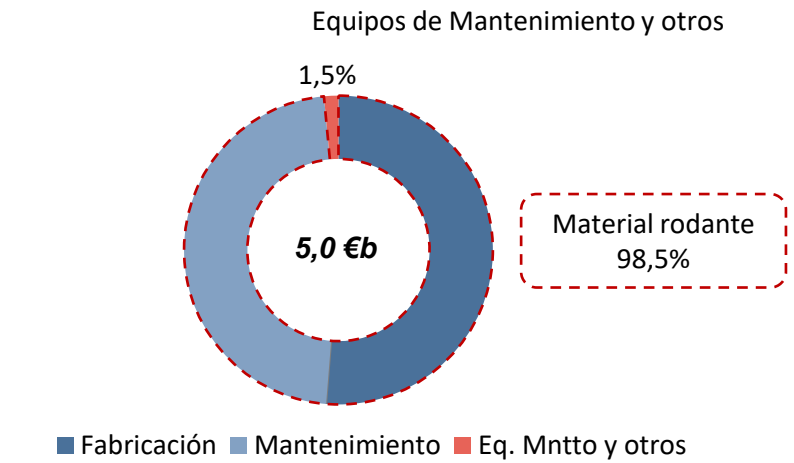
1) Incluyen 22 €m de ajustes en proyectos de fabricación y mantenimiento derivados principalmente de actualizaciones de precios.
2) Ejecución 1S-2025 no incluye efecto DB.

Fuente: Compañía

Desempeño del negocio (II/II)

- La cartera actual de fabricación se compone 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.
- En agosto de 2025, **Talgo recibió la certificación oficial para operar sus trenes Talgo 230 tanto en Alemania como en Dinamarca**.
  - 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).
- Este doble hito marca el punto de partida para la próxima **entrada en servicio comercial de la plataforma Talgo 230 en ambos países**, y refuerza el posicionamiento de Talgo como proveedor líder en el segmento Intercity europeo. Además, se están preparando certificaciones adicionales para Austria, Países Bajos y Suiza, lo que ampliará aún más el alcance operativo de estos trenes.
- Las **actividades de mantenimiento representan el 50% 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.

Cartera de pedidos 1S-2025



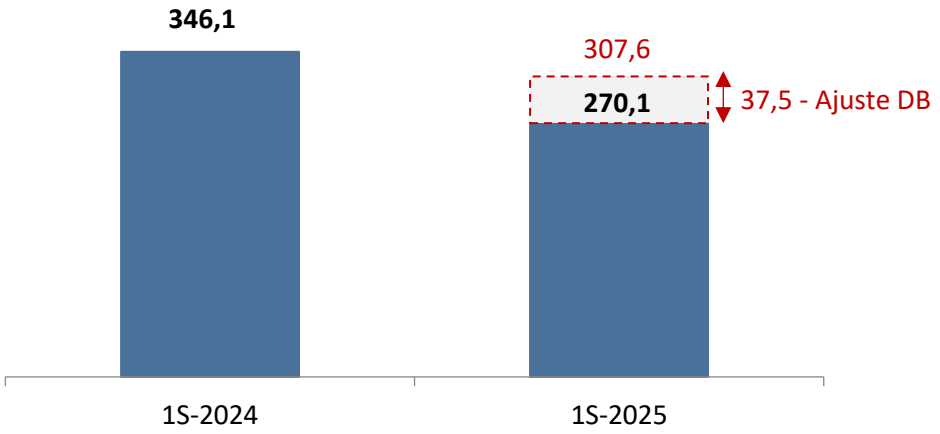
Proyecto DB – situación actual

- 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.
- Actualmente, Talgo y DB están en conversaciones para reducir el pedido actual de 79 a 60 unidades.
- **Las partes esperan formalizar este nuevo alcance en los próximos meses a través de un *Settlement Agreement*,** en negociación en este momento, que además de ajustar el volumen de flota, incluiría acuerdos relativos al mantenimiento y la recalendarización de las entregas del proyecto ICE L, entre otros.
- La modificación del pedido generaría un **ajuste económico negativo en el proyecto de fabricación de trenes por un importe de 37,5 €m a junio 2025** que ha sido reconocido a cierre del primer semestre del año **en base al principio de prudencia**.

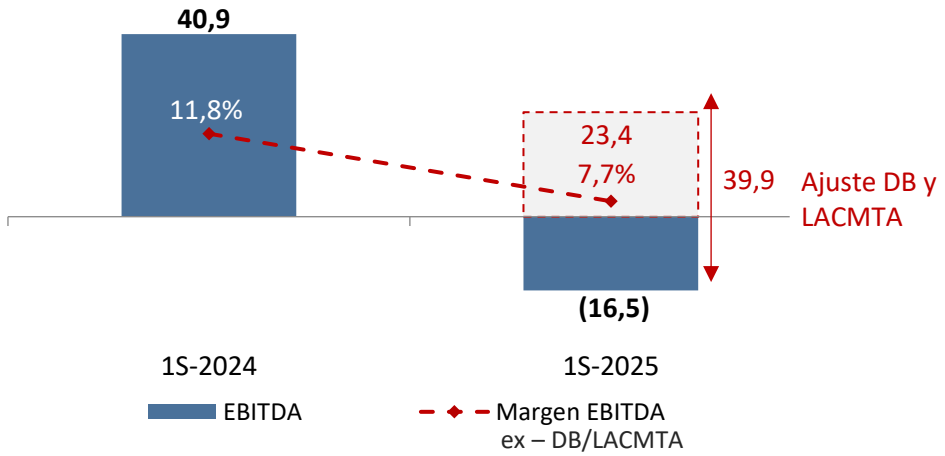
Fuente: Compañía

Principales magnitudes financieras - PyG

Ingresos (€m)



EBITDA (€m) y margen (%)



- **Los ingresos fueron de 270,1 €m en el 1S-2025,** si bien **ascenderían a 307,6 €m si se excluyera el ajuste reconocido en el periodo** del previsible acuerdo de reducción de alcance de DB. Los ingresos reconocidos por tanto reflejan:
  - Un ***one-off*** **como consecuente de la adaptación en grado de avance** del proyecto por una serie menor.
  - Un **nivel alto actividad industrial** en el primer semestre, previéndose continúe en este nivel durante la segunda mitad del año.
- Los principales contribuyentes de ingresos de fabricación en el periodo fueron los proyectos de DB (Alemania) y DSB (Dinamarca) apoyados por la **recurrencia de los ingresos provenientes de la actividad de mantenimiento y de proyectos de remodelación**, entre los que destaca Metrolink (USA) y la serie 7 y series 130/730 de Renfe (España).
- El **EBITDA registrado en el periodo fue negativo en -16,5 €m (+23,4 €m excluyendo ajuste DB y LACMTA)** como consecuencia de:
  - **Ajuste del proyecto de DB** (Alemania).
  - **Cierre del proyecto LACMTA** tras la resolución del proceso judicial mediante acuerdo alcanzando entre las partes.
  - **Menor margen en el mantenimiento** de los trenes de Renfe en España por un mayor coste incurrido, si bien considerado como temporal.

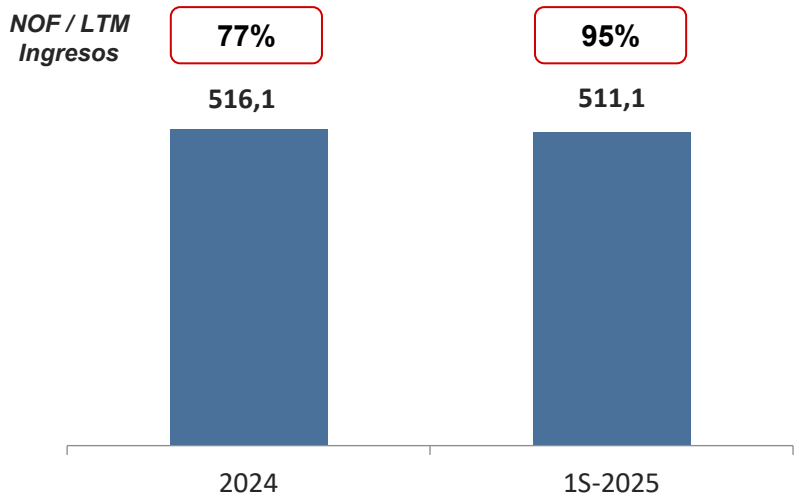
Fuente: Compañía

Principales magnitudes financieras – Balance de situación

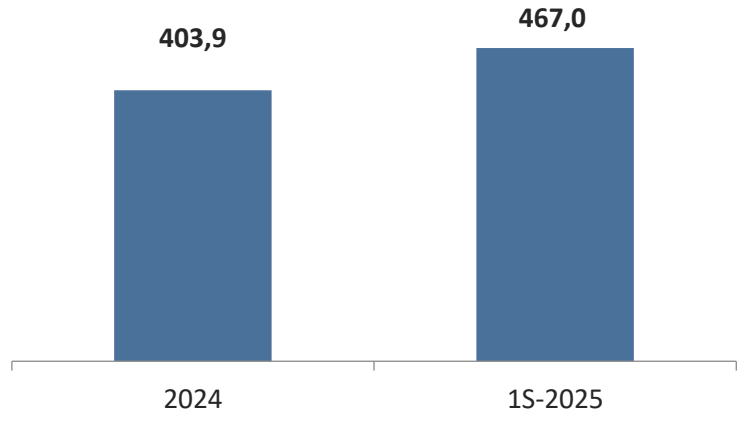
- Las Necesidades Operativas de Fondos (NOF) se mantuvieron estables en el periodo, si bien excluyendo el ajuste del proyecto DB (menor grado de avance), las NOF hubieran incrementado hasta los 548 €m:
  - Alta actividad de fabricación en ciclos intensivos en circulante, principalmente DB (Alemania).
  - Los cobros previstos para el 1S-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 24 €m, principalmente en proyectos de I+D capitalizados.
- Como consecuencia de lo anterior, el flujo de caja operativo fue negativo en el periodo y la deuda financiera neta aumentó hasta alcanzar los 467 €m.

	FY-2024	1S-2025
Necesidades Operativas de Fondos	**516 €m** *77%*[2]	**511 €m** *95%*[2]
Deuda Financiera Neta[1]	**404 €m**	**467 €m**
Flujo de Caja Operativo	**(123) €m**	**(45) €m**

Necesidades Operativas de Fondos (€m)



Deuda Financiera Neta[1] (€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.

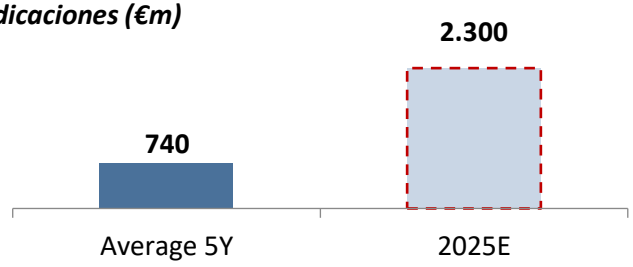
Fuente: Compañía

Perspectivas 2025

Desempeño del negocio

Volumen adjudicaciones:
2.300 €m

Adjudicaciones (€m)

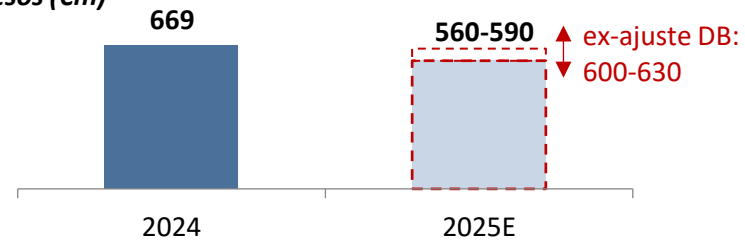


Desempeño financiero

Ingresos:
560-590 €m

EBITDA[1]:
c. 0 €m

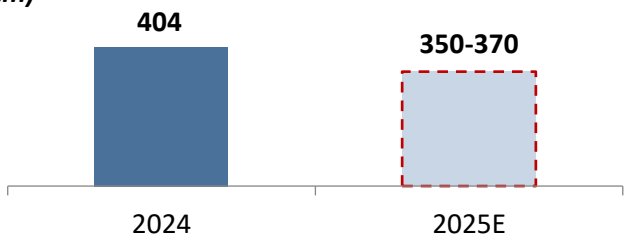
Ingresos (€m)



Estructura de capital / financiera

Deuda Financiera Neta[2]:
350-400 €m

DFN (€m)



1) Rango de EBITDA objetivo sin considerar LACMTA y ajuste DB ascendería a 40-50 €m.
2) Asume 150 €m provenientes de la operación de capital prevista a través de la cual 45 €m de los fondos se aportarán vía ampliación de capital y 105 €m vía préstamos convertibles, cuya ejecución se espera cerrar antes de final de 2025.

Fuente: Compañía

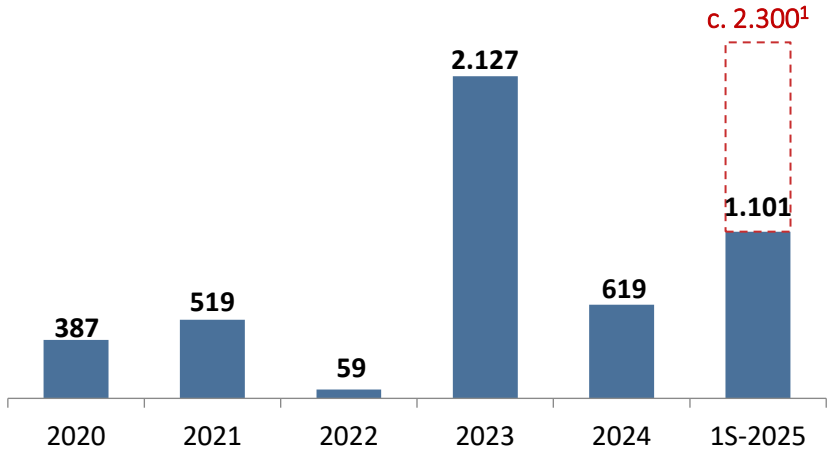
Índice de contenidos

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

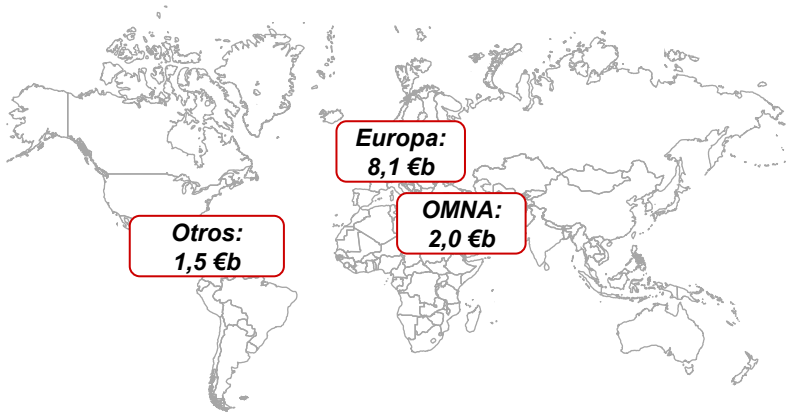
ANEXOS

Actividad comercial

Nuevos pedidos (€m)



Oportunidades Talgo 2026-2027[2]



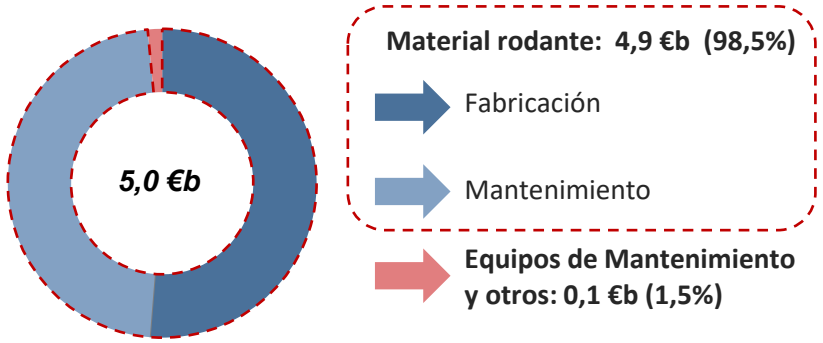
- En la actualidad, Talgo apunta a **oportunidades para los próximos dos años por valor de 11,6 €b**, y se están supervisando y analizando detenidamente otras por valor de c. 23 €b.
  - Países europeos como principal mercado objetivo con más del 60% de las oportunidades actuales.
  - El segmento de alta velocidad todavía representa la mayor parte de las oportunidades, seguido de los proyectos de larga distancia.
- A junio de 2025, **los pedidos recibidos por Talgo ascendieron a 1.101 €m**, principalmente debido a la adjudicación de FlixTrain.
  - 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**.
  - **El primer pedido en firme consiste en la fabricación y el mantenimiento de 30 composiciones por un importe aproximado de 1,1 €b.**

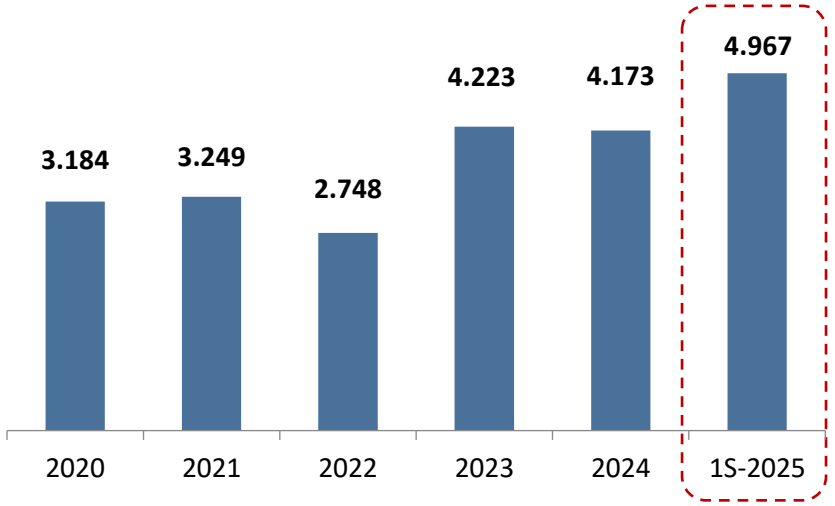
1) Objetivo de nuevos pedidos FY-2025.
2) Mercado accesible. Las oportunidades pueden experimentar variaciones en términos de plazos o de alcance de la licitación. Las estimaciones están basadas en la información disponible. El mantenimiento está incluido sujeto a disponibilidad.

Fuente: Compañía

Desglose de la cartera

Cartera de pedidos 1S-2025



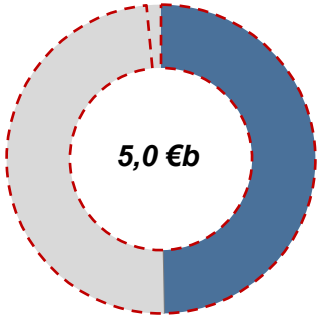


- La **cartera de pedidos** de Talgo **ascendía a 4.967 €m a junio de 2025**:
  - **Cartera de pedidos equilibrada entre fabricación** (garantiza un fuerte crecimiento de los ingresos con un calendario de ejecución para un periodo de 5-7 años) **y mantenimiento** (generación recurrente de efectivo e ingresos).
  - **Más del 85% de la cartera corresponde a proyectos internacionales**, reflejo del proceso de internacionalización reforzado por la adjudicación de Flixtrain.
- La mayoría de los nuevos pedidos son **extensiones de contratos o pedidos de plataformas ya desarrolladas con bajo riesgo de ejecución.**
- **Talgo está ganando impulso comercial** gracias a su probada trayectoria, su tecnología única y el posicionamiento clave del transporte ferroviario en el actual proceso de descarbonización mundial.

Fuente: Compañía

Desglose de la cartera – Proyectos de fabricación

Cartera de pedidos 1S-2025



➡ **Fabricación**

Larga distancia (intercity)

- DB Talgo 230 (Alemania) – c. 2.100 €m:
  - Contrato de hasta 100 trenes Talgo 230.
  - Pedido en ejecución de 79 trenes. **Actualmente en negociación.**
  - **Emisión de homologación alemana y aceptación formal de las primeras unidades en el 3T-2025.**
- Flixtrain Talgo 230 (Alemania) – c. 1.100 €m:
  - Contrato de hasta 65 composiciones por un importe de hasta 2.400 €m.
  - Primer pedido de 30 composiciones. **Fase de ingeniería.**
- 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. **Emisión de homologación danesa en 3T-2025.**
- ENR trenes nocturnos (Egipto) – 280 €m:
  - Contrato para fabricación y mantenimiento de 7 trenes nocturnos Talgo. **En ejecución.**

Alta velocidad

- Renfe trenes MAV (España) – c. 900 €m:
  - Fabricación de 30 trenes MAV "Avril" y mantenimiento por un periodo de 30 años[1].
  - **Actualmente 27 trenes en circulación comercial y 3 trenes en pruebas para circulación en Francia y en doble**.
- Renfe motrices MAV (España) – c. 161 €m:
  - Fabricación de 26 cabezas motrices y mantenimiento de 13 trenes con opción a 12 unidades adicionales.
  - **En ejecución y proceso de entrega.**

(1) El mantenimiento se ejecutará mediante una sociedad participada Talgo/RENFE.

Fuente: Compañía

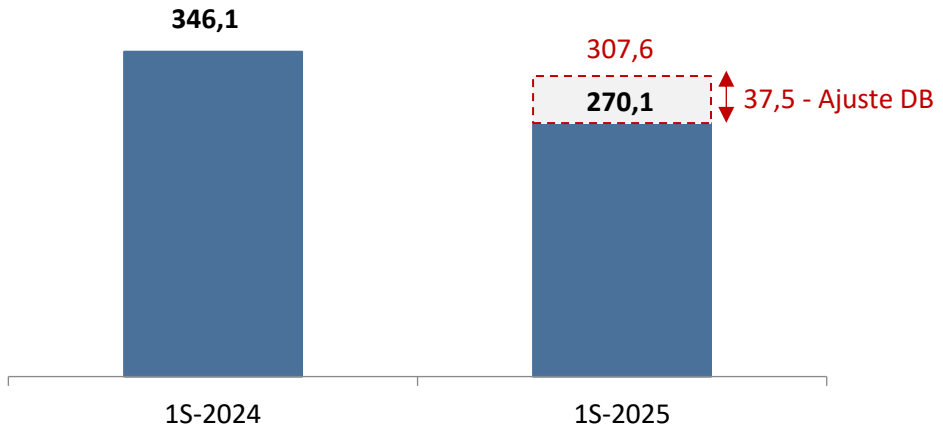
Índice de contenidos

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

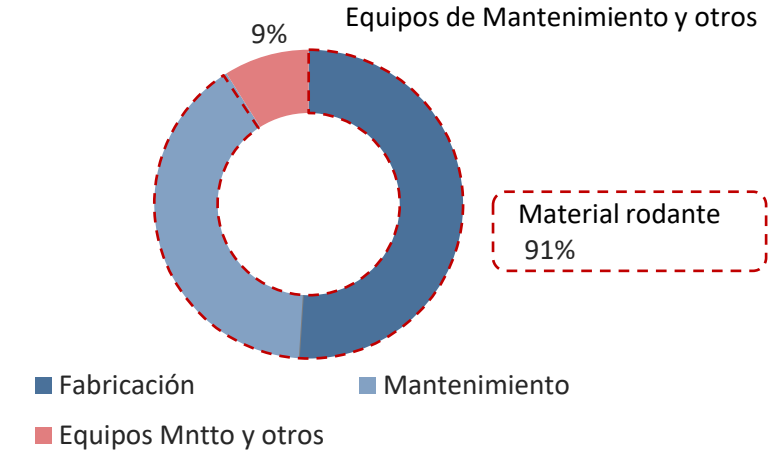
ANEXOS

PyG – Principales magnitudes

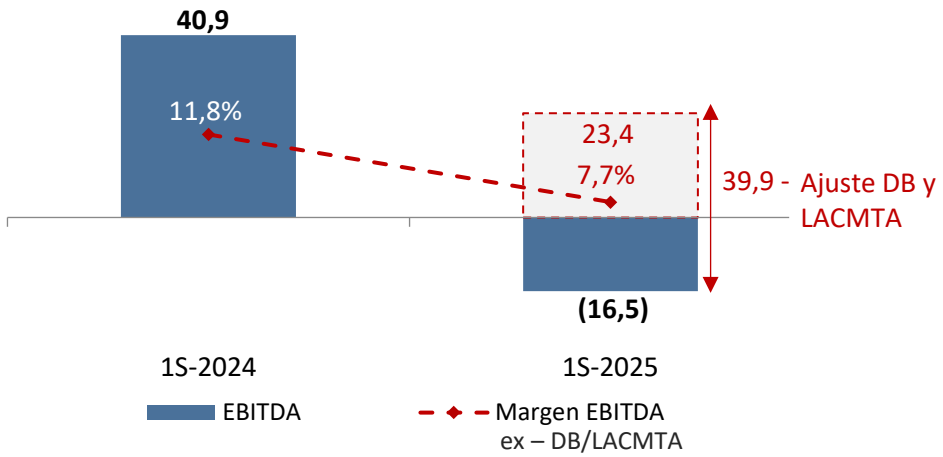
Ingresos (€m)



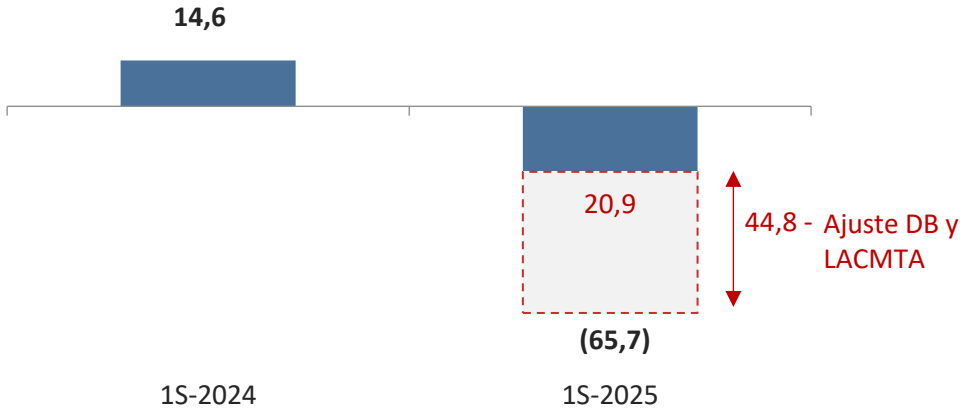
Ingresos por línea de negocio[1]



EBITDA (€m) y margen (%)



Beneficio neto (€m)



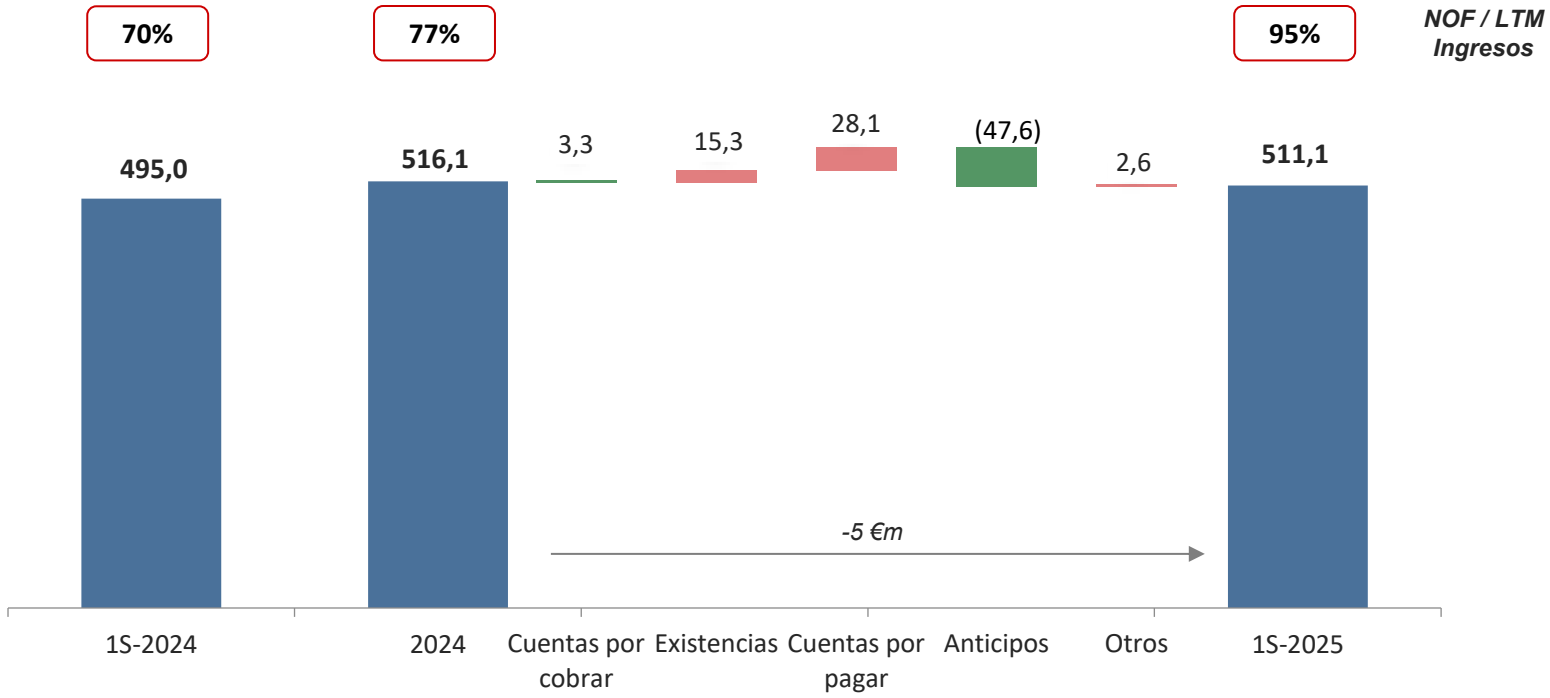
(1) Calculado como un promedio de los ingresos registrados en el periodo 1S-2024 a 1S-2025.

Fuente: Compañía

Balance – Necesidades Operativas de Fondos

- **Las NOF aumentaron en el 1S-2025 hasta alcanzar los 511,1 €m.** El fuerte reconocimiento actual de ingresos, impulsado principalmente por los proyectos de fabricación en fase de ensamblaje, aumentó temporalmente las NOF. En este sentido, **las variaciones de NOFs reflejan fases industriales normales del negocio y corresponden principalmente al inventario y trabajo en curso** (cuentas por cobrar) que se registra en el balance hasta que se entregue el proyecto correspondiente.
- Durante 1S-2025 Talgo registró un retraso en los cobros del proyecto de fabricación de 30 trenes Avril de MAV de Renfe respecto a lo previsto en el calendario para ese periodo tanto del importe facturado como del pendiente de facturar, sobre lo que actualmente se ha iniciado un procedimiento monitorio.
- En consecuencia, el flujo de caja operativo fue negativo en el periodo y la deuda financiera neta aumentó hasta alcanzar los 467 €m.

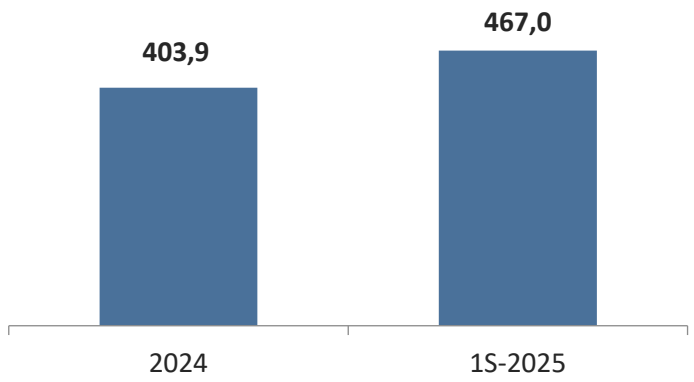
Necesidades Operativas de Fondos (€m)



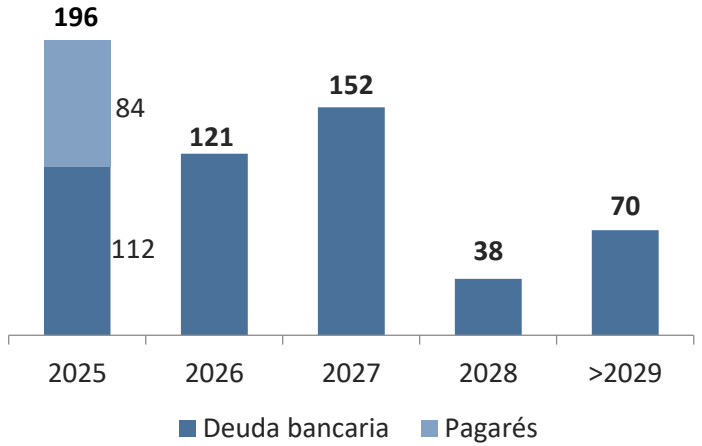
Fuente: Compañía

Balance – Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta (€m)[1]



Deuda Financiera[2] – Calendario de pagos (€m)



- **La deuda financiera neta aumentó en el 1S-2025 hasta alcanzar los 467 €m**, impulsada por las necesidades de capital circulante del periodo y el retraso en facturación y cobros esperados del proyecto de fabricación de 30 trenes Avril MAV para Renfe.
- Actualmente Talgo se encuentra en **proceso de fortalecimiento de su estructura de capital** que comprende, por un lado, un **refuerzo de fondos propios de 150 €m mediante ampliación de capital y emisión de bonos convertibles en** acciones, y por otro, una **nueva estructura de financiación que busca adaptar los plazos y vencimientos a la ejecución y generación de caja de los proyectos** en un contexto de fuerte crecimiento de la actividad.
- Está nueva estructura se prevé se formalice durante el 4T-2025 y comprende:
  - Tramo CESCE: financiación de 650 €m a 6 años (Term Loan) con una póliza de seguro para créditos de circulante por parte de CESCE con una cobertura del 50%.
  - Tramo no CESCE: línea de circulante de 120 €m a 5 años (RCF).
  - Adicionalmente a los dos tramos de la financiación, se prevé dotar con un seguro de cobertura de avales CESCE (Línea de Avales Términos indicativos al Exportador Seguro a Emisiones) por importe de 500 €m (antes de aplicar el porcentaje de cobertura) con una cobertura del 50%.

(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.
(2) Incluye vencimientos de préstamos a largo plazo para 2025 y deuda a corto plazo compuesta por líneas de crédito y arrendamientos financieros.

Fuente: Compañía

Índice de contenidos

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

ANEXOS

Anexo 1 – PyG

Cuenta de Resultados (€m)	1S-2025	1S-2024	% Var.
Importe neto cifra de negocios	**270,1**	**346,1**	***(22,0%)***
Otros ingresos	21,2	19,5	*8,8%*
Coste de aprovisionamientos	(151,6)	(171,3)	*(11,5%)*
Gastos de personal	(106,0)	(102,4)	*3,6%*
Otros gastos de explotaciám	(50,1)	(51,0)	*(1,7%)*
EBITDA	**(16,5)**	**40,9**	***n.a.***
% margen	*(6,1%)*	*11,8%*	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(20,5)	(12,3)	*66,4%*
EBIT	**(37,0)**	**28,6**	***n.a.***
% margen	*(13,7%)*	*8,3%*	
Costes financieros netos	(23,0)	(10,4)	*122,6%*
Beneficio antes de impuestos	**(60,0)**	**18,2**	***n.a.***
Impuesto	(5,7)	(3,7)	*56,4%*
Beneficio del ejercicio	**(65,7)**	**14,6**	***n.a.***

Fuente: Compañía

Anexo 2 – Balance

Balance (€m)	jun-25	jun-24	dic-24
ACTIVO NO CORRIENTE	**314,4**	**292,4**	**305,6**
Inmovilizado material e inmaterial	179,7	154,1	169,5
Fondo de comercio	112,4	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	22,2	25,8	23,7
ACTIVO CORRIENTE	**1.001,4**	**901,6**	**965,5**
Existencias	235,3	218,5	220,0
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
Clientes y cuentas a cobrar	628,1	546,6	631,5
Otros activos corrientes	21,1	24,7	20,8
Efectivo y equivalentes al efectivo	116,9	111,8	93,3
TOTAL ACTIVO	**1.315,8**	**1.194,0**	**1.271,1**

Balance (€m)	jun-25	jun-24	dic-24
PATRIMONIO NETO	**114,5**	**301,6**	**179,1**
Capital social	37,3	37,3	37,3
Prima de emisión	0,9	0,9	0,9
Otras reservas	2,6	2,5	2,0
Ganacias acumuladas	71,7	256,0	135,4
Otros instrumentos de patrimonio	(4,9)	(4,9)	(4,9)
Equity attributable to minority interests	6,9	9,9	8,5
PASIVOS NO CORRIENTES	**491,8**	**430,1**	**578,6**
Deudas con entidades de crédito	255,6	313,4	350,4
Provisiones a largo plazo	179,4	65,6	181,9
Otras deudas financieras	42,4	39,2	31,2
Otros pasivos no corrientes	14,5	11,8	15,1
PASIVOS CORRIENTES	**709,5**	**462,3**	**513,3**
Proveedores y otras cuentas a pagar	365,7	285,5	346,2
Deudas con entidades de crédito	319,4	152,4	139,4
Otras deudas financieras	16,7	15,2	17,8
Provisiones para otros pasivos y otros	7,6	9,1	10,0
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	**1.315,8**	**1.194,0**	**1.271,1**

Fuente: Compañía

Anexo 3 – Balance: DFN y desglose NOF

Balance - Deuda financiera (€m)	jun-25	jun-24	dic-24
Deudas con entidades de credito no corrientes	255,6	313,4	350,4
Deudas con entidades de credito corrientes	319,4	152,4	139,4
Leasings financieros	8,9	3,3	7,3
Efectivo y equivalentes al efectivo	(116,9)	(111,8)	(93,3)
Deuda financiera neta	**467,0**	**357,4**	**403,9**
EBITDA ajustado LTM	(104,1)	83,8	403,9
DFN / EBITDA LTM	**n.a.**	**4,3x**	**n.a.**

Balance - NOF (€m)	jun-25	jun-24	dic-24
Existencias	235,3	218,5	220,0
Clientes y cuentas a cobrar	628,1	546,4	631,5
Otros activos corrientes	21,1	24,7	20,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	(241,0)	(278,9)	(269,1)
Anticipos de clientes	(124,7)	(6,7)	(77,0)
Provisiones para otros pasivos	(7,6)	(9,1)	(10,0)
Necesidades Operativas de Fondos	**511,1**	**495,0**	**516,1**

Fuente: Compañía

Anexo 4 – Estado de flujos de caja

Flujo de caja (€m)	1S-2025	1S-2024	% Var.
FC después de variaciones de circulante	**(17,2)**	**(69,7)**	***(75%)***
Impuestos pagados	(4,2)	(5,0)	*(15%)*
Capex y otras inversiones	(24,0)	(25,4)	*(5%)*
Efectivo neto actividades de explotación	**(45,4)**	**(100,0)**	***(55%)***
Cambios en activos y pasivos financieros	91,3	73,5	*24%*
Intereses cobrados/pagados, neto	(22,4)	(15,8)	*41%*
Dividendos y autocartera	0,0	(1,2)	*n.a.*
FC actividades de financiación	**68,9**	**56,4**	***22%***
Efect Variaciones Tipos de Cambio	**0,1**	**(0,4)**	***n.a.***
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	**23,6**	**(44,0)**	***n.a.***
Efectivo, equivalentes a inicio del periodo	93,3	155,8	*(40%)*
Efectivo, equivalentes a final del periodo	116,9	111,8	*5%*

Fuente: Compañía

Muchas gracias

Más información:

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

talgo.com