



Presentación de Resultados 1S 2026

21 de Julio 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 Consolidadas de Talgo del primer semestre de 2026, 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



Desempeño del negocio

- El éxito tecnológico y el impulso comercial de Talgo en el 1S-2026, elevan la cartera de pedidos hasta un nuevo máximo histórico de **6.239 €m**, destacando:
 - Adjudicación de SAR (Arabia Saudí) de un proyecto para la **fabricación de 20 trenes de Muy Alta Velocidad y actividad de mantenimiento** por un importe conjunto de **c. 1.332 €m**.
 - Adjudicación de Trafikverket (Suecia) de un nuevo contrato en Europa, con un primer pedido en firme para el **suministro de trenes diurnos y nocturnos de la plataforma Intercity Talgo 230 y su mantenimiento durante 10 años** por un importe de **c. 756 €m**.
- La evolución de la actividad industrial ha permitido alcanzar hitos relevantes en los diversos programas en ejecución, destacando especialmente la **entrega de composiciones adicionales a DB** (Alemania).
- En julio de 2026, **Renfe y Talgo han cerrado un acuerdo esencial sobre el proyecto de Muy Alta Velocidad Avril S106**, que aborda, entre otros, la **transformación de los 15 trenes de ancho fijo** en trenes de rodadura desplazable, la **planificación de recepción definitiva de los trenes**, las **penalizaciones por los retrasos en la entrega** de los mismos y **mejoras en el contrato de mantenimiento en favor de Tarvia**, sociedad participada por Renfe y Talgo.

1S-2026

Cartera	6.239 €m
Adjudicaciones	2.149 €m
Oportunidades comerciales	13.600 €m



Resultados financieros

- Ingresos de 375,8 €m en el 1S-2026**, impulsados principalmente por la creciente actividad de fabricación, que seguirá mostrando una evolución positiva en el futuro a medida que se estabilicen los proyectos en ejecución y las nuevas adjudicaciones.
- El EBITDA registrado en el periodo fue de 31,7 €m con un margen resultante de 8,4%**, mostrando una recuperación paulatina. Sin considerar extraordinarios, el EBITDA hubiera ascendido a 34,9 €m con un margen resultante de 9,3%.
- La DFN en el semestre ascendió a 496,9 €m**, cuya senda se encuentra en los niveles proyectados para el periodo.

1S-2026

Ingresos	375,8 €m
EBITDA	31,7 €m
Mg. EBITDA	8,4%
EBITDA ¹	34,9 €m
Mg. EBITDA ¹	9,3%
DFN	496,9 €m



Perspectivas para 2026

La evolución de los proyectos de fabricación y de los servicios de mantenimiento, así como la positiva actividad comercial del 1S-2026, refuerzan la visibilidad sobre las perspectivas de Talgo para 2026.

Durante el primer semestre, la compañía ha superado el volumen de adjudicaciones previsto, con nuevos pedidos por valor de 2.149 €m.

Perspectivas 2026

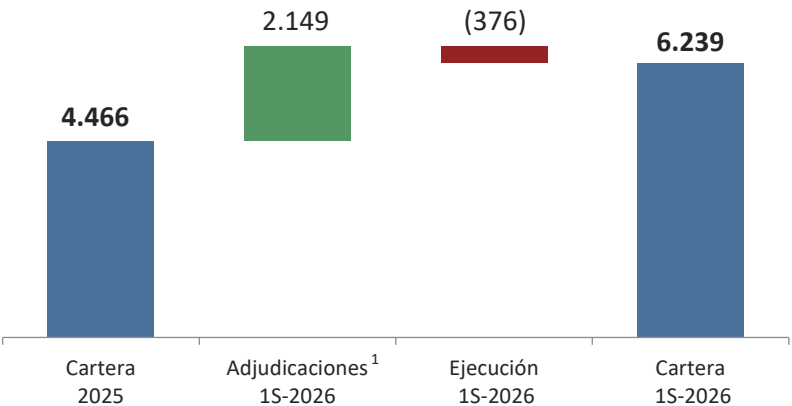
Ingresos	700-800 €m
EBITDA ¹	7,5-8,5%
DFN / EBITDA ¹	< 5,5x
Adjudicaciones	1.500-2.000 €m ✓

1) Sin considerar extraordinarios.

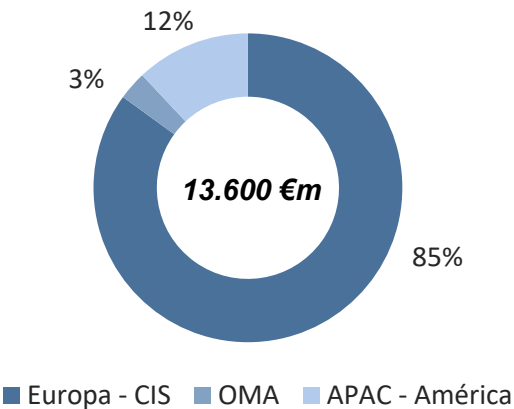


- El volumen de adjudicaciones registrado pone de manifiesto el sólido desempeño comercial y la competitividad de los productos Talgo, situando la **cartera de pedidos en un máximo de 6.239 €m en el 1S-2026**. La Compañía **afianza su presencia en mercados estratégicos ya establecidos** mediante ampliaciones de pedidos que demuestran la confianza recurrente de sus clientes y **sigue expandiendo su tecnología en Europa**, convirtiéndose en un referente en operaciones transfronterizas a más de 200 km/h.
 - En febrero de 2026 se formalizó el **proyecto adjudicado por SAR (Arabia Saudí) al consorcio SSTPC, del que Talgo es miembro y para el que fabricará 20 trenes de Muy Alta Velocidad**, y proporcionará los servicios de mantenimiento de toda la flota durante un periodo que podrá extenderse hasta el año 2038, por un importe conjunto de c. 1.332 €m.
 - En abril de 2026, **Trafikverket (Suecia) adjudicó a Talgo un contrato con un primer pedido en firme para el suministro de 10 locomotoras, 9 composiciones diurnas y 11 composiciones nocturnas de la plataforma Intercity Talgo 230 y su mantenimiento durante 10 años por un importe aproximado de 756 m€**. Estos trenes permitirán circulaciones en Suecia y Noruega, extensibles en el futuro a otros países centroeuropeos.
- Además, Talgo participa en **oportunidades por volumen aproximado de 13.600 €m para los próximos dos años**, impulsadas por:
 - La fuerte demanda** en mercados donde Talgo ha demostrado con éxito su tecnología, especialmente en Europa.
 - Las soluciones de larga distancia altamente valoradas por su accesibilidad y eficiencia energética**, contribuyendo a una mejor experiencia del pasajero y una menor huella de carbono.
 - La flexibilidad y versatilidad de las plataformas Talgo para satisfacer las necesidades de los clientes.**

Cartera de pedidos (€m)



Oportunidades por área geográfica (€m)

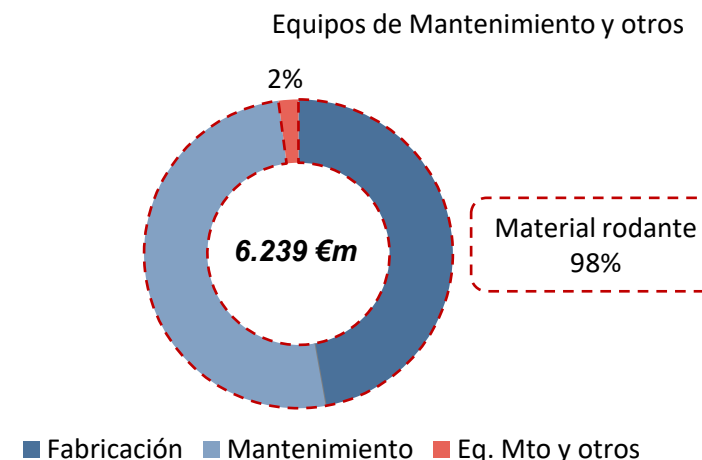


1) Incluyen 16 €m de ajustes en proyectos de fabricación y mantenimiento derivados principalmente de actualizaciones de precios. Sin considerar dicho ajuste, las adjudicaciones tienen un valor de 2.133 €m.

Desempeño del negocio (II/II)

- A cierre del 1S-2026, la cartera de mantenimiento de material rodante predomina, con una flota mantenida cada vez más diversificada, que generará ingresos recurrentes a medida que los trenes de los nuevos pedidos se vayan incorporando a circulación comercial.
- En la fabricación de material rodante, la plataforma Intercity Talgo 230 concentra la mayor parte de la cartera, destacando DB (Alemania), FlixTrain (Alemania) y Trafikverket (Suecia). Asimismo, en el segmento de Muy Alta Velocidad sobresale el proyecto para SAR (Arabia Saudí).
- En el 1S-2026 se han producido hitos relevantes asociados a las diversas fases de los programas en ejecución, entre otros:
 - Entrega de composiciones adicionales del pedido de DB (Alemania).
 - Entrega y fin de fabricación de composiciones adicionales de DSB (Dinamarca).
 - Entrega de trenes de Alta Velocidad S130 para Renfe (España).
 - Continuación de la fabricación de las primeras composiciones de FlixTrain (Alemania).
 - Inicio del proyecto de Trafikverket (Suecia).

Cartera de pedidos 1S-2026

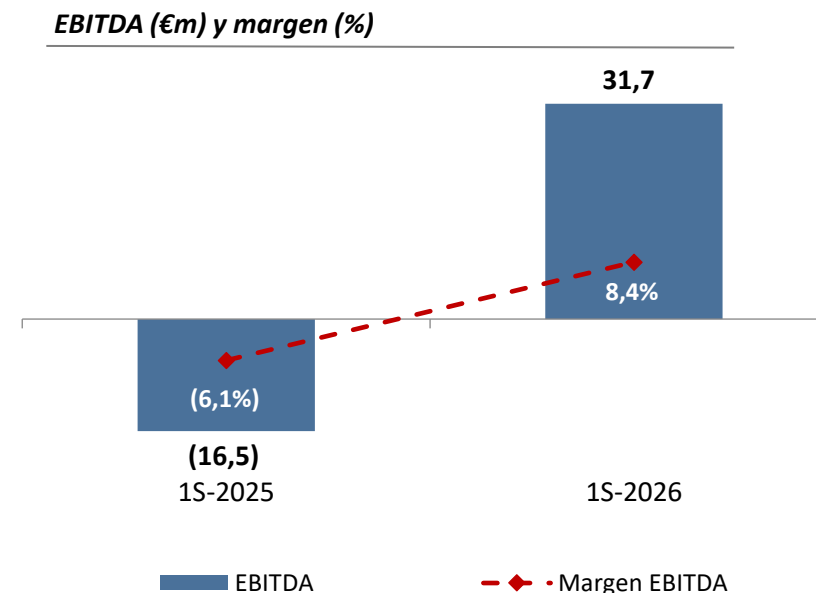
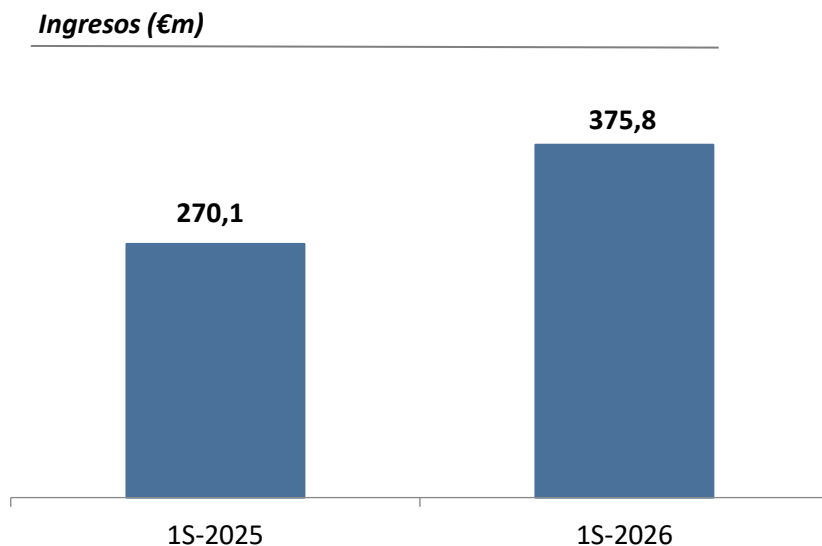


Proyecto Muy Alta Velocidad (MAV) Avril – Acuerdo alcanzado con Renfe en julio de 2026

Renfe y Talgo han llegado a un acuerdo sobre el proyecto, que aborda principalmente los siguientes puntos:

- Nueva contratación por la que Talgo convertirá los 15 trenes de ancho fijo del proyecto en trenes de rodadura desplazable por 132 m€, homogeneizando su configuración con la de los otros 15 trenes, que continuarán operando con normalidad. La transformación conferirá una mayor versatilidad y capacidad operativa a la flota.
- Planificación de la recepción de los trenes por parte de Renfe, desencadenando la realización de los pagos pendientes y los pagos retenidos del proyecto, estos últimos de manera inminente. Adicionalmente, permitirá la liberación de la mayor parte de los avales vigentes asociados al contrato por c. 200 m€ en los próximos meses.
- Mejoras en el contrato de mantenimiento en favor de Tarvia, sociedad participada por Renfe y Talgo, especializada en la prestación de servicios de mantenimiento:
 - Debido a la transformación de la rodadura de los 15 trenes de ancho fijo, se incrementará el precio del mantenimiento en aproximadamente un 29%.
 - Renfe asumirá la compra de todos los repuestos necesarios, cediéndolos a su vez a Tarvia.
- Talgo pagará las penalizaciones por importe de 116 m€ entre los años 2032 y 2037. La Compañía provisionó estas penalizaciones en diciembre de 2024 (ver resultados FY2024).

Principales magnitudes financieras - PyG



- Los ingresos fueron de 375,8 €m en 1S-2026, reflejando:
 - Un **nivel alto de actividad fabril** impulsado por lo contratos de fabricación de DB (Alemania), DSB (Dinamarca) y Flixtrain (Alemania).
 - Un **aporte recurrente de la actividad de mantenimiento** que aumentará en los próximos años, destacando actualmente España, Kazajistán y Arabia.
 - Una **contribución de las remodelaciones de trenes**, principalmente por los proyectos de Metrolink (Estados Unidos) y Renfe (España).
- El EBITDA registrado en el periodo fue de 31,7 €m:
 - El EBITDA está mostrando una **evolución positiva** en consonancia con las perspectivas de crecimiento para 2026.
 - La **actividad de mantenimiento en España se ha normalizado** tras la reapertura de la línea ferroviaria de alta velocidad Madrid-Andalucía, habiendo impactado en el cierre en los resultados semestrales.

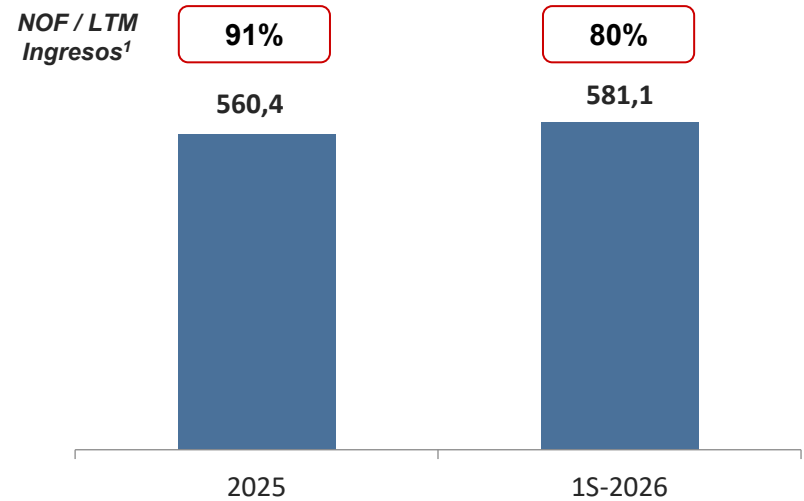
Principales magnitudes financieras – Balance de situación



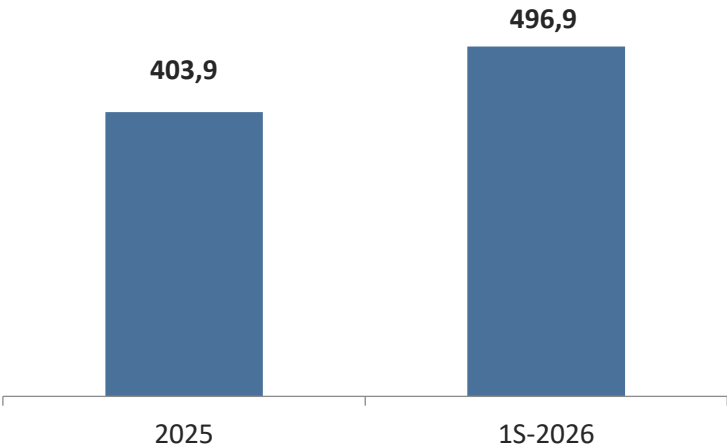
- Las Necesidades Operativas de Fondos (NOF) volvieron a crecer hasta alcanzar los 581,1 €m en el periodo. Estos niveles se deben a principalmente a:
 - Alta actividad de fabricación en ciclos intensivos en circulante, principalmente DB (Alemania).
 - Pagos pendientes y pagos retenidos vinculados al proyecto de Muy Alta Velocidad de Renfe (España), cuyo desembolso se producirá conforme al acuerdo alcanzado con Renfe en julio de 2026.
- El Capex incurrido en el periodo ascendió a 12 €m, principalmente en proyectos de I+D capitalizados.
- El flujo de caja operativo fue positivo en 1,7 €m en el periodo.
- La Deuda Financiera Neta aumentó hasta alcanzar los 496,9 €m, estando su evolución alineada con las perspectivas para el ejercicio 2026.

	FY-2025	1S-2026
Necesidades Operativas de Fondos	560 €m 91% ¹	581 €m 80% ¹
Deuda Financiera Neta	404 €m	497 €m
Flujo de Caja Operativo	(103) €m	2 €m

Necesidades Operativas de Fondos (€m)

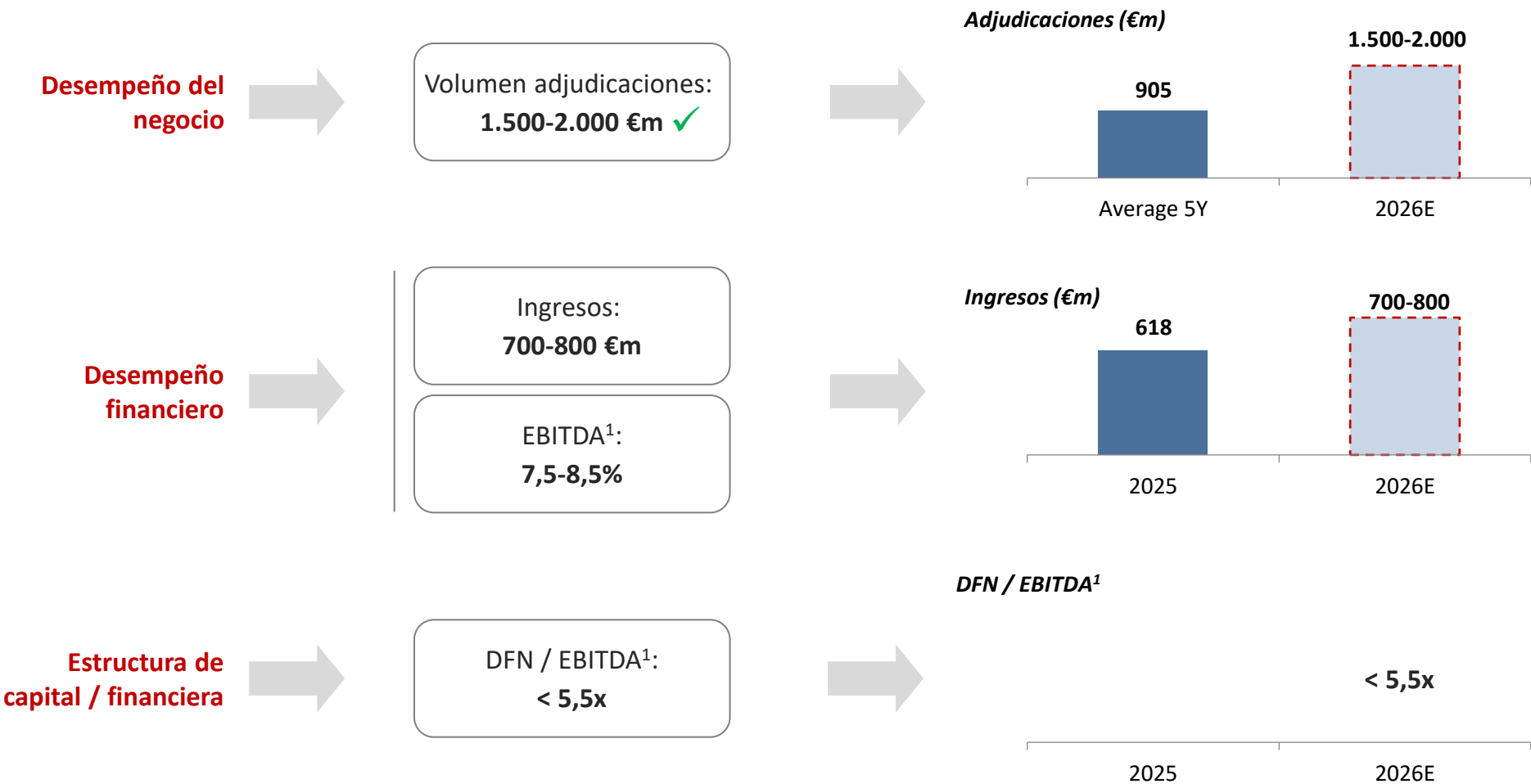


Deuda Financiera Neta (€m)



1) NOF sobre ingresos de los últimos doce meses.

Perspectivas para el año 2026



1) Sin considerar extraordinarios.

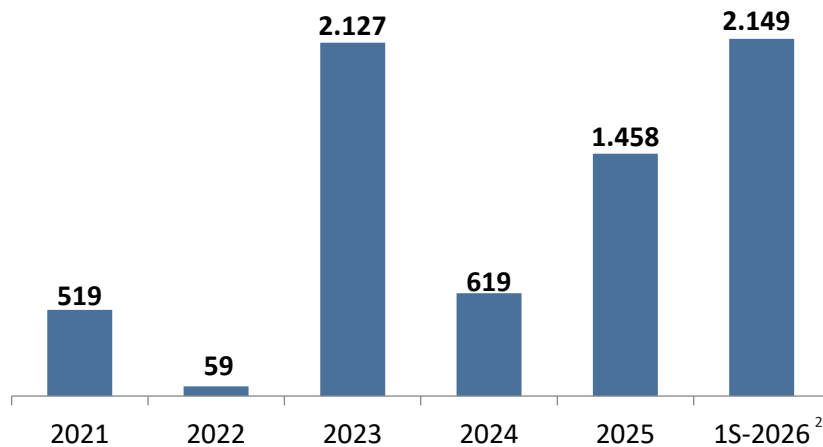


Índice de contenidos

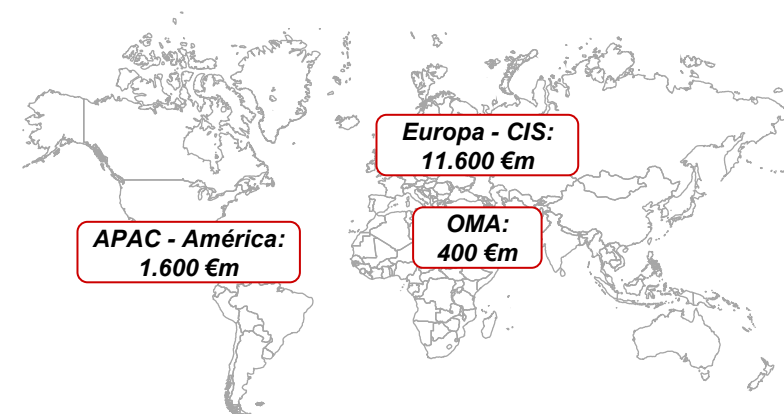
1. Resumen ejecutivo
- 2. Otros materiales**
 - I. Desempeño del negocio**
 - II. Resultados financieros

Nuevos pedidos (€m)

Book-to-bill¹: 3x en 1S-2026 vs. 2x en 1S-2025



Oportunidades Talgo 2026-2027³



- Los pedidos recibidos por Talgo en el 1S-2026 ascendieron a 2.149 €m, alcanzando el periodo un máximo histórico de contrataciones, principalmente debido a:
 - La formalización en febrero de 2026 del proyecto para la **fabricación de 20 trenes de Muy Alta Velocidad y servicios de mantenimiento para SAR (Arabia Saudí)** por un **importe agregado de c. 1.332 €m**, que se desarrollará a través del consorcio SSTPC, del que Talgo es miembro.
 - La adjudicación en abril de 2026 por parte de Trafikverket (Suecia) de un contrato con un **primer pedido en firme para el suministro de 10 locomotoras, 9 composiciones diurnas y 11 composiciones nocturnas de la plataforma Intercity** y su mantenimiento durante 10 años por un importe aproximado de **756 €m**.
- Talgo mantiene el pulso comercial aprovechando un *momentum* sin precedentes, trabajando en **oportunidades potenciales para los próximos dos años por valor de 13.600 €m**.
 - Los mercados europeos y la región CIS mantienen su liderazgo como los principales generadores de oportunidades, concentrando el 85%.
 - Dentro de este ámbito geográfico, las plataformas Intercity y Muy Alta Velocidad se mantienen como tecnologías de referencia, respaldadas por la operación comercial de los trenes ya entregados a distintos clientes.

1) Ratio Book-to-bill: Volumen de nuevos pedidos sobre ingresos obtenidos en los últimos doce meses.

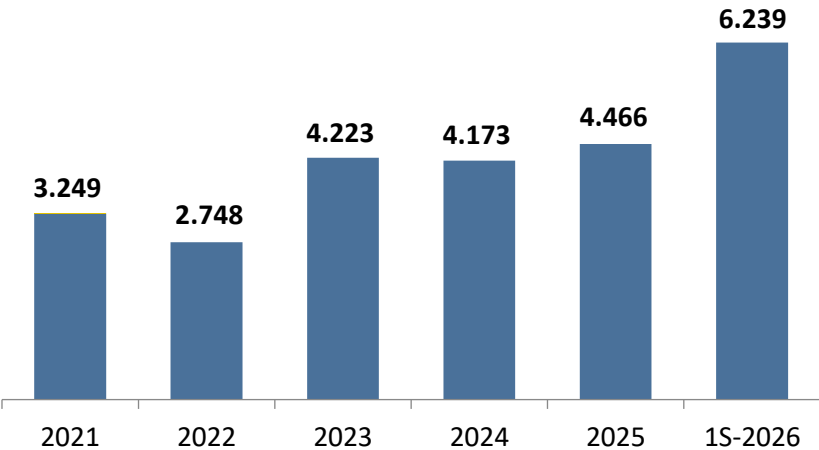
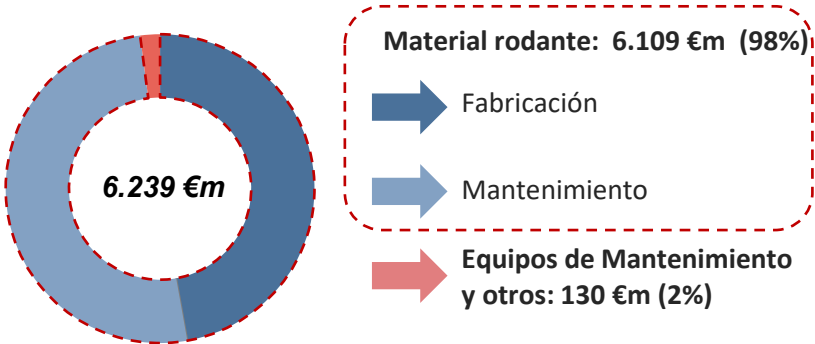
2) Incluyen 16 €m de ajustes en proyectos de fabricación y mantenimiento derivados principalmente de actualizaciones de precios.

3) 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.

Desglose de la cartera



Cartera de pedidos 1S-2026



- La **cartera de pedidos** de Talgo volvió a registrar un **récord** en el 1S-2026 con un volumen de **pedidos de 6.239 €m (9x ingresos LTM¹)**, superando en cerca de un 40% la cartera de 4.466 €m (8x ingresos LTM¹) de diciembre de 2025.
- El **sólido impulso comercial registrado consolida la presencia en mercados estratégicos como Europa y Oriente Medio**, proporciona visibilidad sobre la actividad industrial para los próximos años y garantiza la recurrencia de los ingresos a futuro gracias al crecimiento sostenido de la flota mantenida a medida que se incorporan las nuevas unidades fabricadas.
- Talgo sigue centrando su estrategia comercial en **nuevos pedidos basados en plataformas con trenes en operación comercial y en potenciales mejoras de los contratos existentes** con el doble objetivo de desarrollar sinergias en la cartera de proyectos y optimizar los procesos productivos, reduciendo el riesgo técnico, incrementando la capacidad industrial, acelerando los plazos de entrega, consolidando el ecosistema de proveedores estratégicos y maximizando las prestaciones y funcionalidades de nuestras plataformas insignia.

1) LTM: Last twelve months (últimos doce meses).

Desglose de la cartera – Proyectos de fabricación

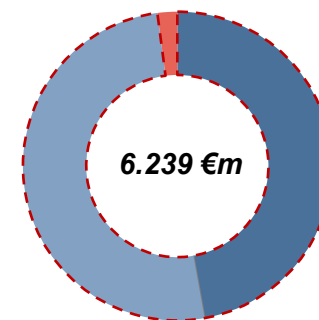
Larga distancia
(Intercity)

- DB Talgo 230 (Alemania) – c. 1.600 €m:
 - Contrato de hasta 100 trenes Talgo 230.
 - Pedido en ejecución de 60 trenes. **En fase de inicio de operación comercial.**
- Flixbahn Talgo 230 (Alemania) – c. 1.100 €m:
 - Contrato de fabricación y mantenimiento de hasta 65 composiciones Talgo 230 por c. 2.400 €m.
 - Primer pedido de 30 composiciones. **En fase de desarrollo y ejecución.**
- Trafikverket (Suecia) – c. 756 €m:
 - Contrato de fabricación y mantenimiento de trenes diurnos y nocturnos.
 - Primer pedido de 10 locomotoras, 9 composiciones diurnas y 11 composiciones nocturnas. **En fase de desarrollo.**
- DSB Talgo 230 (Dinamarca) – c. 350 €m:
 - Contrato para una inversión máxima de 500 €m.
 - Pedido en ejecución de 16 composiciones, asistencia técnica para mantenimiento y materiales. **En fase de inicio de operación comercial.**
- ENR trenes nocturnos (Egipto) – c. 280 €m:
 - Contrato de fabricación y mantenimiento de 7 trenes nocturnos Talgo. **En fase de ejecución.**
 - Talgo ya dispone actualmente de 6 trenes en operación comercial con buenos resultados.

Muy Alta Velocidad

- SAR (Arabia Saudí) – c. 1.300 €m:
 - Contrato de fabricación y servicios de mantenimiento de 20 trenes de Muy Alta Velocidad. **En fase de desarrollo.**
 - Talgo ya dispone actualmente de 35 trenes en operación comercial con buenos resultados.

Cartera de pedidos 1S-2026



Material rodante: 6.109 €m (98%)

➡ Fabricación

➡ Mantenimiento

➡ Equipos de Mantenimiento y otros: 130 €m (2%)





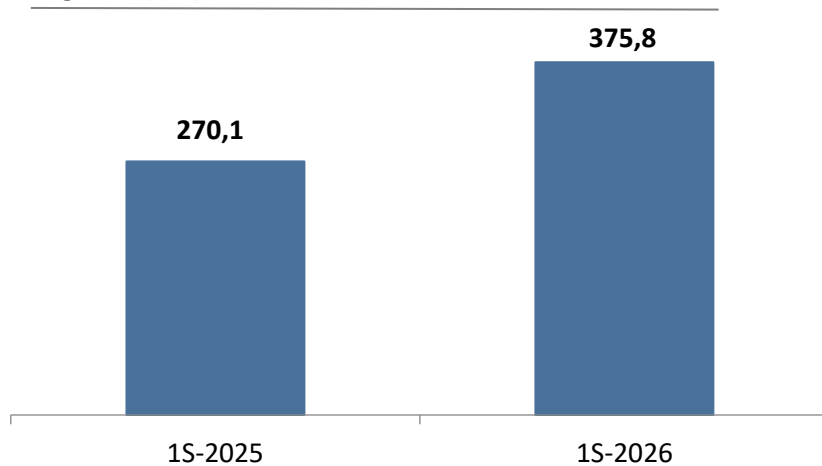
Índice de contenidos

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

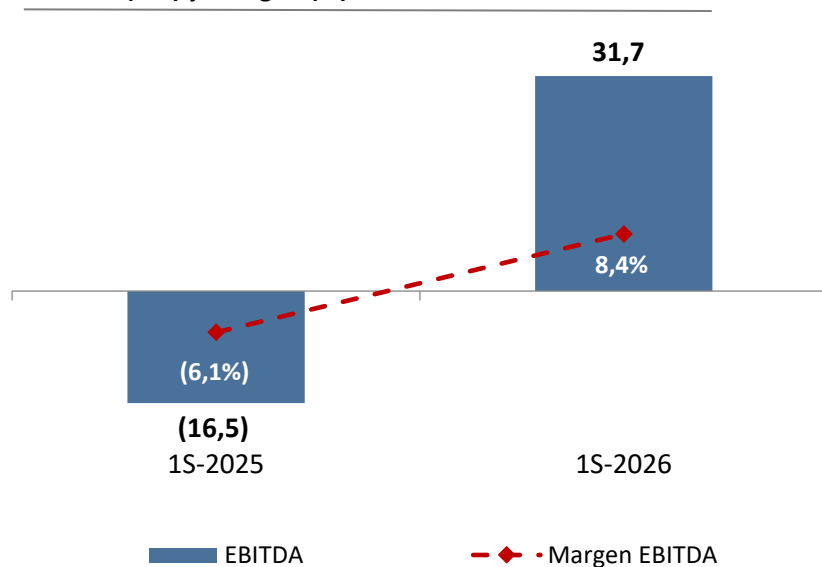
PyG – Principales magnitudes



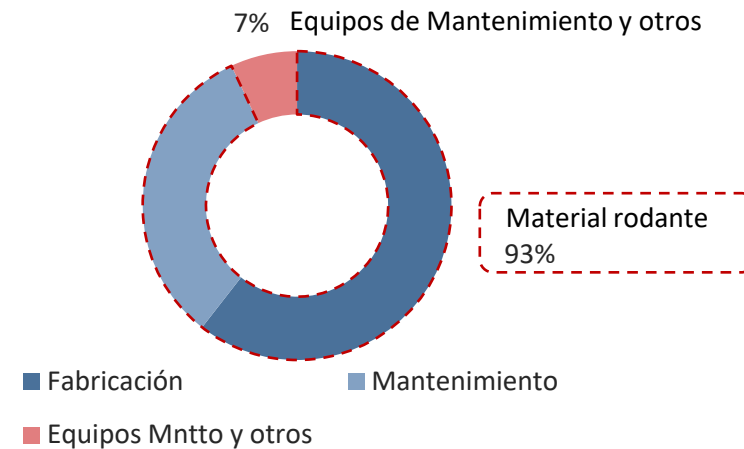
Ingresos (€m)



EBITDA (€m) y margen (%)



Ingresos por línea de negocio 1S-2026



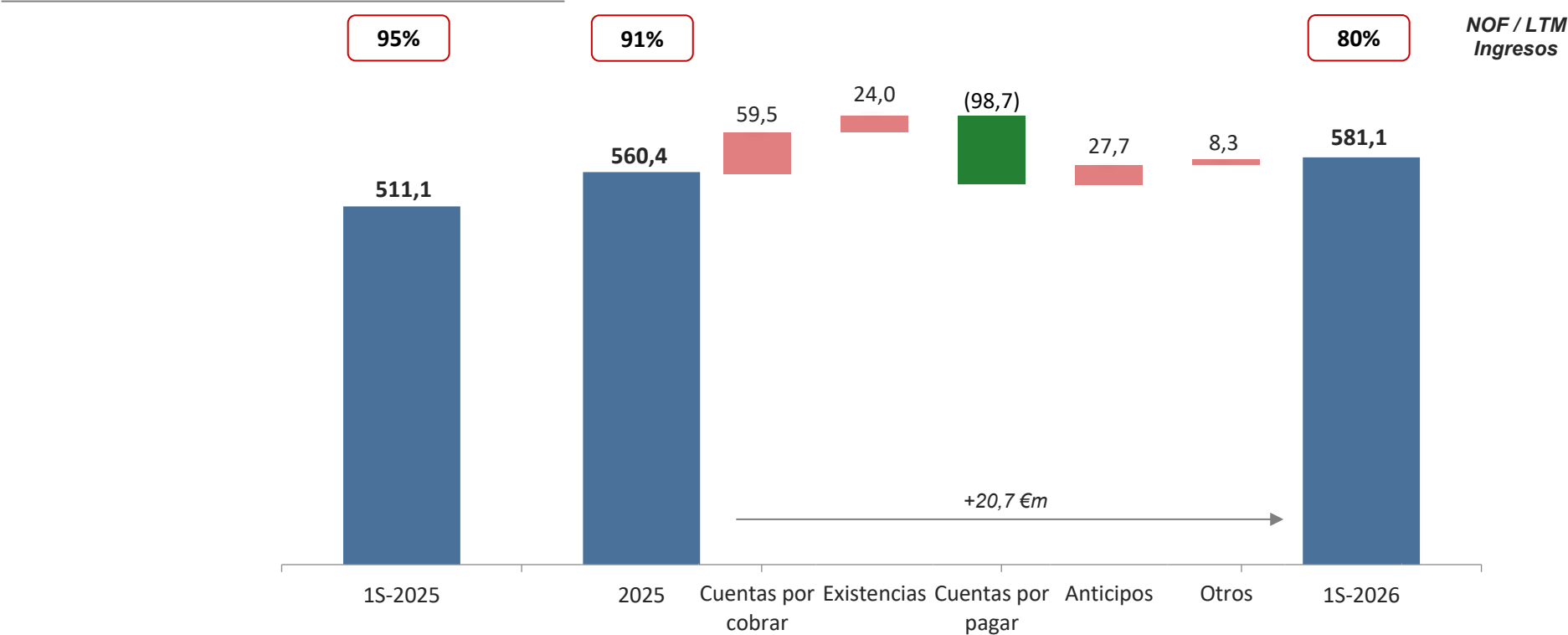
- En el 1S-2026, Talgo registró unos ingresos de 375,8 €m, centrando su actividad en la fabricación y el mantenimiento de material rodante, que han representado el 93% del volumen de negocio del Grupo.
- Los ingresos del 2T-2026 se situaron por encima de los del 1T-2026, impulsados principalmente por las nuevas adjudicaciones y la estabilización de los proyectos de fabricación en curso, tendencia que se espera que continúe en los próximos periodos.
- Asimismo, la actividad de mantenimiento creció, redundando en una base recurrente de ingresos y caja.
- El EBITDA fue de 31,7 €m con un margen resultante de 8,4%.

Balance – Necesidades Operativas de Fondos



- El capital circulante (NOF o Necesidades Operativas de Fondos) **aumentó en el 1S-2026 hasta alcanzar los 581,1 €m** como consecuencia del alto grado de avance de los proyectos de fabricación **en fases de ensamblaje y pruebas previas a alcanzar hitos de cobros** más relevantes. Entre ellos, destaca el proyecto de DB (Alemania), para el que se han seguido entregando composiciones durante el primer semestre de 2026.
- Adicionalmente, durante 2025, Talga 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. El acuerdo alcanzado con el cliente en julio de 2026 permitirá recibir los pagos retenidos del proyecto, así como el resto de los cobros asociados al mismo y la devolución de c. 200 €m en avales.

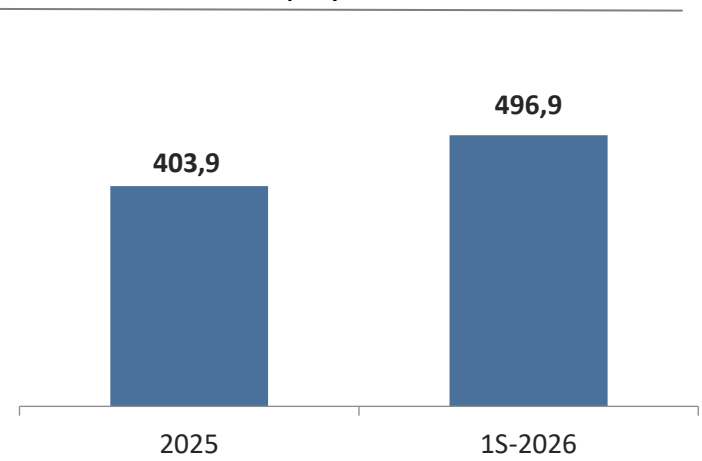
Necesidades Operativas de Fondos (€m)



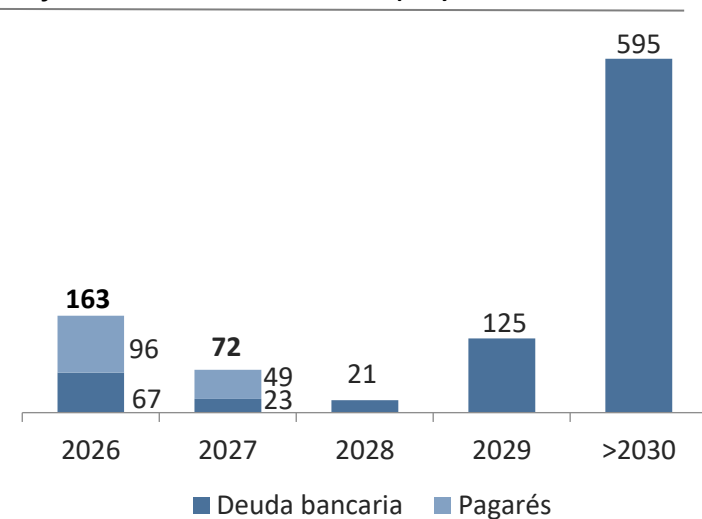
Balance – Deuda Financiera Neta



Deuda Financiera Neta (€m)



Perfil de vencimiento de deuda¹ (€m)



- La deuda financiera neta aumentó en el 1S-2026 hasta alcanzar los 496,9 €m, debido principalmente a las necesidades operativas de fondos que reflejan el alto nivel de actividad industrial en fases intensivas en capital circulante y a retrasos en los cobros planificados por parte de Renfe cuya resolución se ha acordado en julio de 2026.
- No obstante, se espera un desapalancamiento durante el segundo semestre en línea con las perspectivas publicadas para el ejercicio 2026, soportado, entre otros, por el cumplimiento de hitos contractuales de cobro en los proyectos en curso, por el inicio de la liberación de pagos pendientes y retenidos tras el acuerdo alcanzado con Renfe en julio de 2026 y adicionalmente por los cobros asociados a nuevos proyectos.
- Tras la formalización en diciembre de 2025 del fortalecimiento financiero, mediante una nueva estructura de financiación sindicada de 650 €m y una línea de circulante de 120 €m, junto con el refuerzo patrimonial, consistente en la suscripción y desembolso de una aportación de fondos propios por conjunto de 150 €m, Talgo cuenta con la capacidad financiera necesaria para acometer las inversiones de capital circulante esperadas en los próximos años.
- De esta forma, Talgo cuenta con una estructura diversificada y un perfil de vencimiento que se extiende hasta 2031.

1) Vencimientos estimados considerando que la totalidad de la financiación ha sido dispuesta.



Índice de contenidos

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

Anexo 1 – PyG



Cuenta de Resultados (€m)	1S-2026	1S-2025	% Var.
Importe neto cifra de negocios	375,8	270,1	39,2%
Otros ingresos	1,2	1,7	(30,6%)
Var. de productos terminados y en curso	0,7	(0,8)	(195,1%)
Trabajos realizados y capitalizados	7,7	19,8	(61,2%)
Coste de aprovisionamientos	(183,9)	(151,0)	21,8%
Gastos de personal	(113,1)	(106,0)	6,6%
Otros gastos de explotación	(56,7)	(50,3)	12,8%
EBITDA	31,7	(16,5)	(292,0%)
% <i>margen</i>	8,4%	(6,1%)	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(20,0)	(20,5)	(2,6%)
EBIT	11,8	(37,0)	(131,8%)
% <i>margen</i>	3,1%	(13,7%)	
Costes financieros netos	(30,3)	(23,0)	31,4%
Beneficio antes de impuestos	(18,5)	(60,1)	(69,1%)
Impuesto	(8,5)	(5,7)	48,2%
Beneficio del ejercicio	(27,0)	(65,8)	(58,9%)

Anexo 2 – Balance



Balance (€m)	jun-26	jun-25	dic-25
Activo No Corriente	305,8	314,4	315,0
Inmovilizado material e inmaterial	174,0	179,7	181,7
Fondo de comercio	112,4	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	19,4	22,2	20,8
Activo Corriente	1.184,5	1.001,4	1.198,1
Existencias	237,9	235,3	214,0
Clientes y cuentas a cobrar	798,3	628,1	738,8
Otros activos corrientes	28,1	21,1	19,3
Efectivo y equivalentes al efectivo	120,2	116,9	226,1
Total Activo	1.490,3	1.315,8	1.513,1

Balance (€m)	jun-26	jun-25	dic-25
Patrimonio Neto	201,8	114,5	229,4
Capital social	40,5	37,3	40,5
Prima de emisión	42,7	0,9	42,7
Otras reservas	2,1	2,6	2,8
Acciones propias	(3,3)	-	(3,3)
Ganacias acumuladas	9,9	71,7	35,2
Otros instrumentos de patrimonio	105,0	(4,9)	105,4
Equity attributable to minority interests	4,9	6,9	6,1
Pasivos No Corrientes	564,1	491,8	432,6
Deudas con entidades de crédito	310,8	255,6	186,3
Provisiones a largo plazo	188,2	179,4	181,9
Otras deudas financieras	50,7	42,4	49,4
Otros pasivos no corrientes	14,4	14,5	15,0
Pasivos Corrientes	724,5	709,5	851,1
Proveedores y otras cuentas a pagar	478,2	365,7	407,1
Deudas con entidades de crédito	220,5	319,4	424,4
Otras deudas financieras	20,7	16,7	15,1
Provisiones para otros pasivos y otros	5,0	7,6	4,5
Total Pasivo + Patrimonio Neto	1.490,3	1.315,8	1.513,1

Anexo 3 – Balance: DFN y desglose NOF



Balance - Deuda financiera (€m)	jun-26	jun-25	dic-25
Deudas con entidades de credito no corrientes	310,8	255,6	186,3
Deudas con entidades de credito corrientes	289,2	319,4	424,4
Leasings financieros + CDTIs	17,0	19,4	19,3
Efectivo y equivalentes al efectivo	(120,2)	(116,9)	(226,1)
Deuda financiera neta	496,9	477,5	403,9
Deuda financiera neta / EBITDA LTM	10,2x	n.a.	n.a.
Deuda financiera neta / EBITDA LTM¹	7,6x	7,7x	7,5x

Balance - NOF (€m)	jun-26	jun-25	dic-25
Existencias	237,9	235,3	214,0
Clientes y cuentas a cobrar	798,3	628,1	738,8
Otros activos corrientes	28,1	21,1	19,3
Proveedores y otras cuentas a pagar	(478,2)	(241,0)	(373,3)
Anticipos de clientes	-	(124,7)	(33,8)
Provisiones para otros pasivos	(5,0)	(7,6)	(4,5)
Necesidades Operativas de Fondos	581,1	511,1	560,4
NOF / Ingresos LTM	80%	95%	91%

1) EBITDA LTM sin considerar extraordinarios.

Anexo 4 – Estado de flujos de caja



Flujo de caja (€m)	1S-2026	1S-2025	% Var.
FC después de variaciones de circulante	15,3	(17,2)	(189%)
Impuestos pagados	(1,4)	(4,2)	(68%)
Capex y otras inversiones	(12,2)	(24,0)	(49%)
Efectivo neto actividades de explotación	1,7	(45,4)	(104%)
Cambios en activos y pasivos financieros	(15,0)	91,3	(116%)
Intereses cobrados/pagados, neto	(92,1)	(22,4)	312%
Dividendos y autocartera	-	-	n.a.
FC actividades de financiación	(107,0)	68,9	(255%)
Efect Variaciones Tipos de Cambio	(0,6)	0,1	
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	(106,0)	23,6	(549%)
Efectivo, equivalentes a inicio del periodo	226,1	93,3	142%
Efectivo, equivalentes a final del periodo	120,2	116,9	3%

Anexo 5 – Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)



Medida de rendimiento	Definición
EBITDA	Resultado bruto de explotación. Se calcula eliminando del “Resultado de Explotación” la amortización y depreciación y el deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado.
Necesidades Operativas de Fondos (NOF)	Activo y 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.
Ratio NOF/Ingresos	Necesidades Operativas de Fondos sobre Importe neto de cifra de negocios reconocidos en los últimos doce meses.
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.
Flujo de Caja Operativo	Suma de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación y de inversión.
Cartera de Pedidos	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.
Ratio Cartera de Pedidos/Ingresos	Importe de la Cartera de pedidos sobre el Importe neto de cifra de negocios reconocidos en los últimos doce meses.
Adjudicaciones	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.
Ratio Book-to-bill	Importe de las nuevas adjudicaciones sobre el Importe neto de cifra de negocios reconocidos en los últimos doce meses.



Muchas gracias

Más información:

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

talgo.com