



Presentación de Resultados 1T 2025

26 de Mayo 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.

Resumen Ejecutivo



Desempeño del negocio

- Seguridad y Salud: Descenso de cerca del 50% en los ratios de accidentalidad y gravedad en comparación con el mismo periodo de 2024.
- Actualmente **en negociaciones con Deutsche Bahn** (mayor proyecto de fabricación en cartera), que comprenden principalmente el alcance y los calendarios. **Primeras unidades esperadas para 2S-2025.**
- No se han registrado nuevos contratos significativos durante el 1T-2025. Sin embargo, se espera la **recepción de pedidos importantes a lo largo del año.**
- Las inversiones públicas y privadas en curso en el sistema de transporte ferroviario de pasajeros refuerzan el **impulso comercial con oportunidades por valor de 11,6 €m.**



Resultados Financieros

- Los ingresos mantuvieron un alto nivel impulsados por los principales proyectos de fabricación, aunque disminuyeron ligeramente en el periodo.
- Los servicios de mantenimiento registraron una menor rentabilidad en el periodo debido principalmente a que las operaciones de servicio en España (trenes MAV de Renfe) lastraron los márgenes del negocio.
- En febrero de 2025, Talgo registró su segundo **Programa de Pagarés** en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) por un importe máximo de 150 €m.



Perspectivas para 2025

Talgo ha decidido retirar temporalmente la orientación (“on hold”) establecida para el año 2025 debido a circunstancias imprevistas relacionadas con los principales proyectos y la estructura del capital que, por tanto, dificultan establecer previsiones de forma adecuada.

	1T-2025
Accidentalidad ¹	6,1
Gravedad ²	0,11
Cartera	4.096 €m
Oportunidades comerciales	11.594 €m

	1T-2025
Ingresos	154,3 €m
EBITDA	13,6 €m
Mg. EBITDA	8,8%

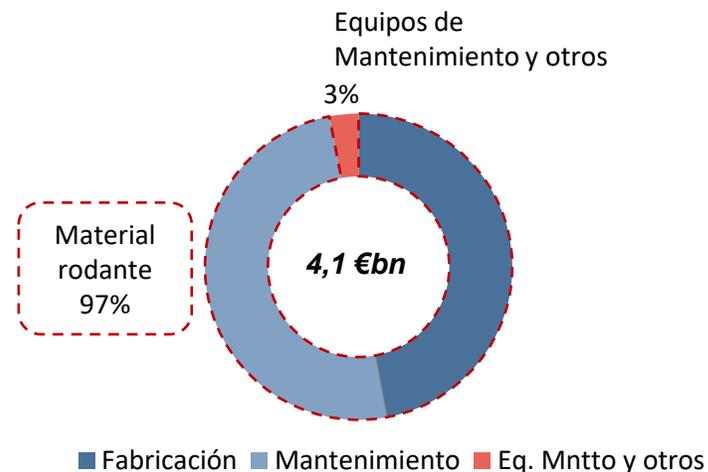
1) Ratio de accidentalidad: Incluye FTEs Grupo Talgo. Accidentes industriales por millón de horas hombre trabajadas. FTEs (Full Time Equivalent Employees o Equivalente de Empleado a Tiempo Completo).
2) Índice de gravedad: Incluye FTEs Grupo Talgo. Número de jornadas perdidas por cada 1.000 horas trabajadas.

Desempeño del negocio

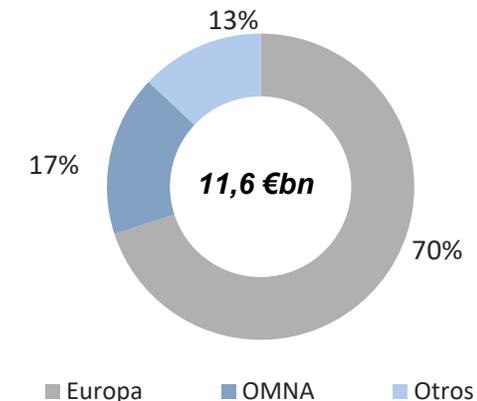


- La cartera de pedidos superaba los 4.0 €bn en marzo de 2025, con oportunidades que proporcionan una **gran visibilidad de ingresos** a medio y largo plazo.
- Talگو, en línea con su vocación de compañía líder en innovación ferroviaria, continúa llevando a cabo desarrollos pioneros mundialmente en los segmentos de muy alta velocidad e intercity, sobresalientes en términos de eficiencia y servicio:
 - **Talگو Avril**: Tecnología desarrollada y comercializada inicialmente en España a través del Proyecto de fabricación de 30 trenes MAV para Renfe, para el que ya se han entregado 27 trenes que están actualmente en operación comercial, habiendo alcanzado durante el 1T-2025 altos niveles de fiabilidad y disponibilidad.
 - **Talگو 230**: Tecnología desarrollada ad-hoc para el operador ferroviario DB (Alemania) en primera instancia y posteriormente para DSB (Dinamarca).
 - **Actualmente en negociación** para adaptarse a las necesidades del cliente y al ritmo industrial.
 - Se espera entregar las **primeras unidades en 2S-2025**.
- Las actividades de mantenimiento no solo representan aproximadamente el 50% de la cartera de pedidos de la empresa a través de proyectos a largo plazo en ocho países, sino que también **impulsan la estabilidad y proporcionan un flujo de caja fiable, al tiempo que se amplía la base instalada con nuevas entregas**.
- Adicionalmente a la cartera actual, Talگو continúa aprovechando un momentum de mercado muy favorable con oportunidades por valor de 11,6 €bn (ofertas ya entregadas por valor de 5,8 €bn) que se espera lleven a la compañía a continuar batiendo récords de cartera y a consolidar su tecnología en mercados internacionales como **referencia para abordar el proceso de descarbonización global del transporte**.

Cartera de pedidos 1T-2025 (€m)

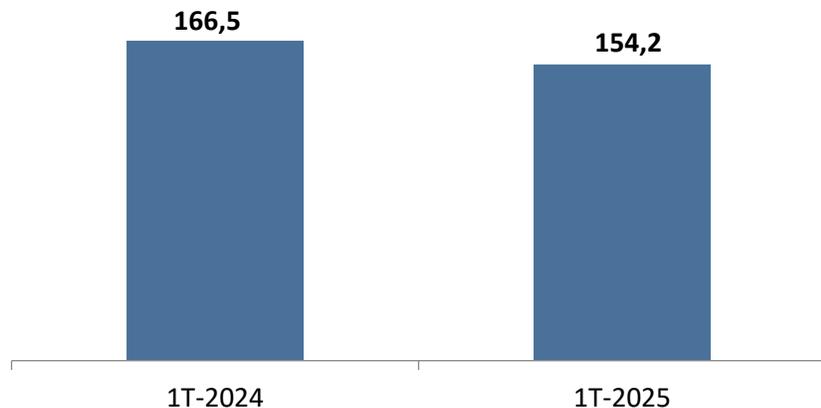


Oportunidades 2025-2026 (€m)

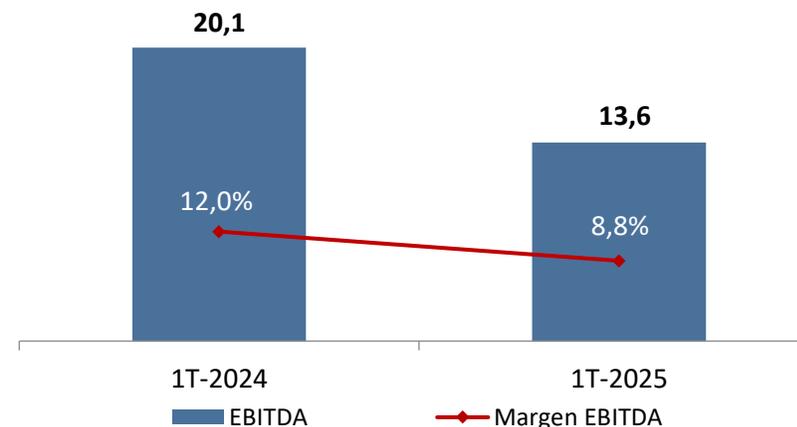


Principales magnitudes financieras

Ingresos (€m)



EBITDA (€m) y margen (%)



- Los ingresos reflejan la fase actual de los proyectos, que implica un **alto nivel de actividad industrial** a pesar de las variaciones menores que se registran a nivel trimestral. De esta forma, **durante el 1T-2025 los ingresos ascendieron a 154 €m.**
- Sin embargo, los ingresos fueron ligeramente inferiores a los del mismo periodo de 2024 y el EBITDA también fue inferior en el periodo (13,6 €m en el 1T-2025, con un margen resultante del 8,8%), como consecuencia de:
 - Grado de avance inferior al planificado en fabricación, dando lugar a un incremento de costes por asignación (costes industriales indirectos) registrados directamente en P&G. **Plan de recuperación en curso.**
 - Disminución del número de kilómetros y mayores costes en los trenes MAV en España, que también mermaron la rentabilidad en el periodo.
- **El beneficio neto del 1T-2025 fue de (7,1) €m** por los motivos expresados en el punto anterior, por una mayor amortización debido a las inversiones realizadas en los años previos y por el incremento de los gastos financieros.

Perspectivas actuales

Rentabilidad



✓ EBITDA: c. 11%

Estructura de capital



✓ NOF: Recuperación parcial impulsada por anticipos de nuevos proyectos¹

✓ Deuda Financiera Neta: c. 4,0x EBITDA

✓ Capex: c. 25 €m² (+30 €m I+D)

Desempeño del negocio



✓ Ingresos: > €600 m

✓ Ratio Book-to-Bill: >1.0x



Actualización perspectivas 2025 – “On hold”

Motivo del Cambio:

- Necesidad de reevaluar estimaciones con información actualizada de los principales proyectos una vez culminen procesos actuales de negociación.

Impacto en el negocio:

- Potenciales ajustes temporales en las principales métricas financieras del negocio.
- Enfoque en la estabilidad y adaptación a nuevas condiciones.

Plan de Acción:

- Nueva evaluación prevista con un escenario de visibilidad y certidumbre necesaria.
- Consolidación de cartera de proyectos, estructura de capital y accionarial.

1) Medido en % sobre ingresos.

2) Capex recurrente (las inversiones en I+D incluyen principalmente el desarrollo de nuevas plataformas).

Talgo

Muchas gracias

Más información:

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

talgo.com