



Presentación de Resultados 3T 2025

13 de Noviembre 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



Operación de capital y financiación

- Talgo ha convocado Junta General Extraordinaria de Accionistas para el próximo 12 de diciembre con el fin de someter a aprobación i) la ampliación de capital de SEPI; ii) la emisión de los bonos convertibles por importe de 150 €m; y iii) estructura de financiación propuesta.
- A fecha de emisión de este informe, se han obtenido los compromisos y aprobaciones suficientes⁶ por parte de las entidades financieras y SEPI, además de otra documentación necesaria, para llevar a cabo las operaciones de referencia.



Desempeño del negocio

- Se han registrado hitos de enorme relevancia dentro de los principales proyectos de fabricación: i) obtención de certificaciones y entrega de las primeras unidades Talgo 230 para DB (Alemania); y ii) obtención de certificaciones, entrega e inicio de servicios comerciales de los Talgo 230 para la ruta EuroCity Copenhague-Hamburgo iniciados por parte de DSB.
- Talgo espera formalizar contratos adicionales durante el 4T-2025 para firmar un año de adjudicaciones récord y alcanzar una cartera en máximos históricos.

3T-2025

Accidentalidad ¹	5,54
Gravedad ²	0,067
Cartera	4.813 €m
Oportunidades comerciales	16,9 €b



Resultados Financieros

- La actividad industrial se incrementó en el tercer trimestre del año, impulsando el reconocimiento de ingresos hasta los 443,1 €m a 9M-2025. Sin el ajuste debido a la previsible modificación del contrato DB reconocida en el 1S-2025, los ingresos a 9M-2025 habrían ascendido a 480,6 €m.
- El EBITDA registrado a 9M-2025 fue de -3,3 €m. Sin el ajuste del proyecto DB y el cierre del proceso judicial del proyecto LACMTA³, el EBITDA del periodo habría ascendido a 36,6 €m.

9M-2025

Ingresos	443,1 €m
EBITDA	-3,3 €m



Perspectivas para 2025

- Talgo mantiene las previsiones para FY-2025, con unos ingresos que serían equivalentes a más de 600 €m excluyendo el impacto de DB.
- Por su lado, el EBITDA esperado para FY-2025 alcanzaría 40-50 €m excluyendo el impacto de los proyectos de DB (Alemania) y LACMTA (USA).

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) 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.
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 bonos convertibles, cuya ejecución se espera cerrar antes de final de 2025.
6) Aprobaciones obtenidas por parte de entidades financieras, todo sujeto a aprobaciones finales por parte de CESCE sobre la solicitud de cobertura para la línea de crédito circulante (650 €m) y línea de avales (500 €m).

Junta General Extraordinaria de Accionistas diciembre 2025 – Acuerdos de operación de capital y financiación



Las Operaciones de reforzamiento patrimonial y fortalecimiento financiero, una vez alcanzadas las correspondientes aprobaciones y autorizaciones, serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas el próximo 12 de diciembre, previéndose su formalización antes de la finalización del año 2025

Objetivo	Tratamiento contable	Importe	Punto en Orden del día Junta	
Reforzamiento patrimonial	Fondos Propios	150 €m	Punto 1º	▪ Entrada de la SEPI en el capital social de Talgo a través de una ampliación de capital de 45 €m (7,88% del capital social).
			Punto 2º/3º	▪ Bono convertible en acciones suscrito por SEPI por 30 €m . ▪ Bono convertible en acciones suscrito por un grupo de inversores ¹ por 75 €m .
Fortalecimiento financiero	Deuda Financiera	Crédito: 770 €m Avales: 500 €m	Punto 4º	▪ Formalización de una nueva estructura de financiación en formato sindicado : ○ Tramo A (Tramo CESCE): financiación sindicada de 650 €m con cobertura CESCE con vencimiento en 2031. ○ Tramo B (Tramo no CESCE): línea de circulante de 120 €m a 5 años.
				▪ Formalización de una nueva línea de avales sindicada con cobertura de CESCE por importe de 500 €m con vencimiento 2031.
Gobierno corporativo				Adicionalmente a los puntos anteriores, en el contexto societario de Talgo y de la evolución de su accionariado, se somete a aprobación de Junta en punto 5º del Orden del día, la reducción del número de miembros del Consejo de administración a ocho miembros , considerándose una dimensión adecuada, eficiente y alineada con las mejores prácticas de gobierno corporativo, reforzando la capacidad de supervisión y la toma de decisiones colegiada del Consejo de Administración de Talgo.

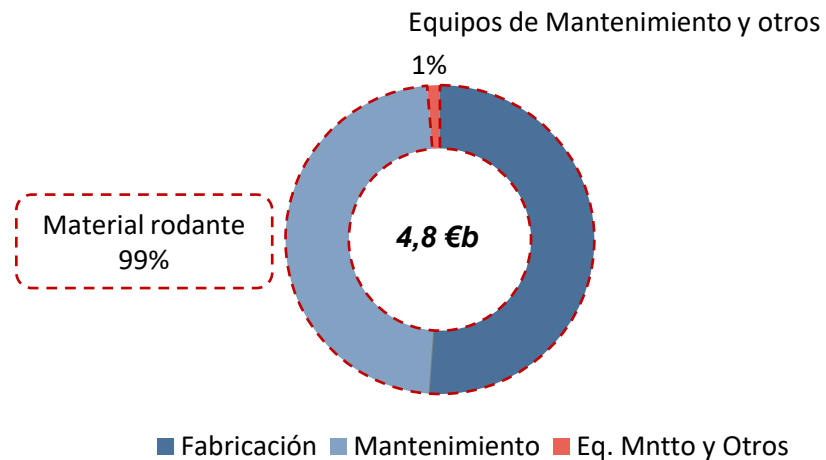
1) El Consorcio Financiador está formado por Ekarpem Private Equity, SA, la Fundación Bancaria BBK, Clerbil, SL y la Fundación Bancaria Vital.

Desempeño del negocio

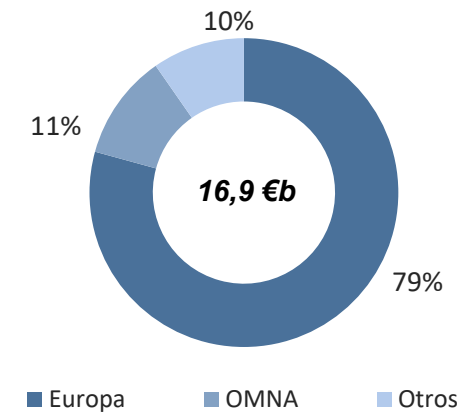


- Talgo continúa expandiendo su tecnología en mercados estratégicos, **alcanzando a septiembre de 2025 una cartera de pedidos de 4.813 millones de euros**. Si bien, se prevé que esta cifra **supere los 7.000 millones de euros** una vez se cumplan las condiciones precedentes y se formalicen los contratos ya adjudicados.
- Durante 2025 nuestros clientes europeos DB (Alemania) y DSB (Dinamarca) han aceptado formalmente las primeras composiciones Talgo 230 de sus respectivos proyectos. En el caso de DSB, los primeros trenes Talgo 230 han comenzado su servicio comercial en Dinamarca y Alemania en la ruta Copenhague-Hamburgo.
- DB y Talgo continúan las negociaciones que ajustarán el volumen de la flota del proyecto, de 79 a 60 unidades, e incluirán otros acuerdos relacionados con el mantenimiento y la recalendarización de las entregas del proyecto ICE L, entre otros. Las partes esperan cerrar el proceso próximamente mediante un *Settlement Agreement*.
- Adicionalmente, Talgo continúa con una **estrategia comercial selectiva**, centrada en proyectos con cláusulas de indexación y perfil de caja positivo.
- En este sentido, Talgo participa en oportunidades que superan los 16.900 €m, impulsadas por la fuerte demanda en Europa y OMNA; la entrada de operadores privados en Europa; y la **apuesta por la movilidad sostenible**, donde Talgo ha demostrado exitosamente su buen rendimiento gracias a la eficiencia energética y a la reducida huella de carbono de sus trenes en comparación con otras alternativas.

Cartera de pedidos 3T-2025

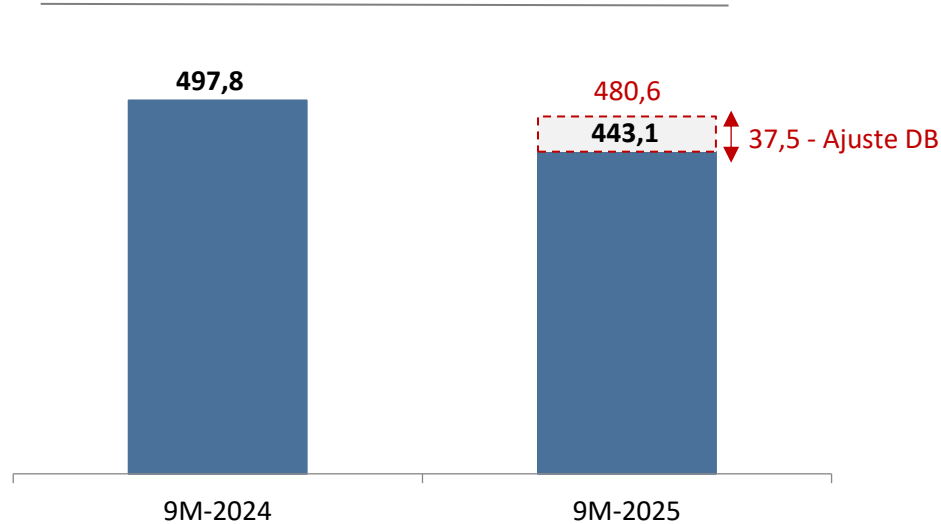


Oportunidades por área geográfica 2025-2027

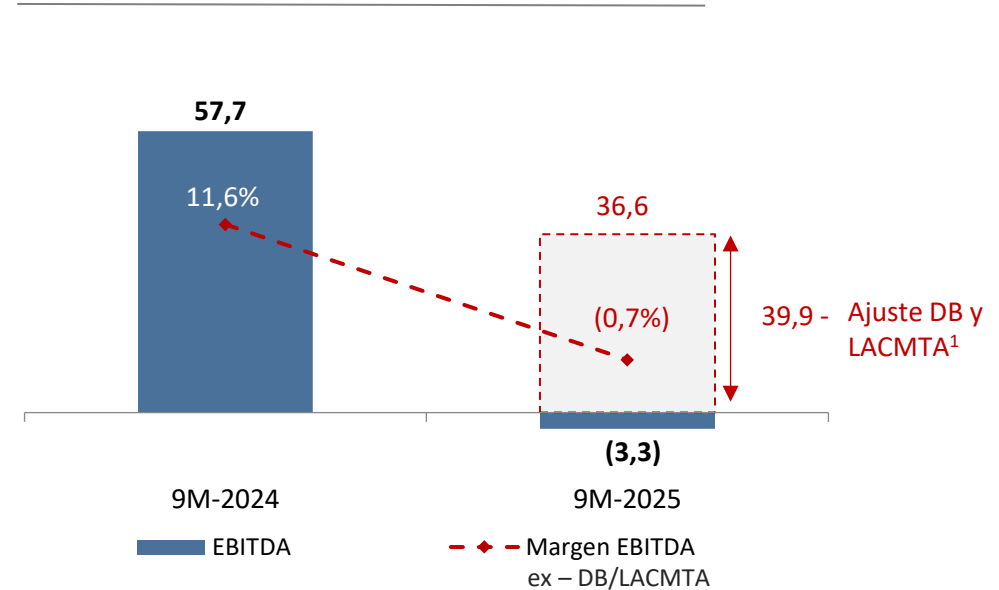


Principales magnitudes financieras

Ingresos (€m)



EBITDA (€m) y margen (%)



- Los ingresos alcanzaron 443,1 €m a 9M-2025 (480,6 €m excluyendo el ajuste reconocido en el 1S-2025 por el previsible acuerdo de reducción de alcance de DB).
 - Nivel alto de actividad industrial en los primeros 9 meses del ejercicio, previéndose que continúe durante el 4T-2025.
 - One-off en el proyecto DB como consecuencia de la adaptación en el grado de avance por una serie menor.
- La principal contribución de ingresos de fabricación en el periodo proviene de los proyectos DB (Alemania) y DSB (Dinamarca), respaldados por los ingresos recurrentes procedentes de proyectos de mantenimiento y remodelación, en particular las actividades con Renfe (España), SRO (Arabia Saudí) y KTZ (Kazajistán).
- El EBITDA registrado a 9M-2025 fue negativo en -3,3 €m (+36,6 €m excluyendo ajuste DB y LACMTA) como consecuencia de lo ya registrado en el 1S-2025:
 - Ajuste del proyecto de DB (Alemania).
 - Cierre del proyecto LACMTA tras la resolución del proceso judicial mediante acuerdo alcanzando entre las partes.

1) Talgo reconoció el impacto del ajuste del proyecto DB y el cierre del proyecto LACMTA en los resultados del 1S-2025.

Perspectivas 2025



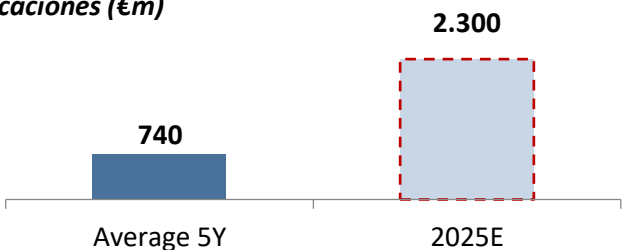
Desempeño del negocio



Volumen adjudicaciones:
2.300 €m



Adjudicaciones (€m)



Desempeño financiero

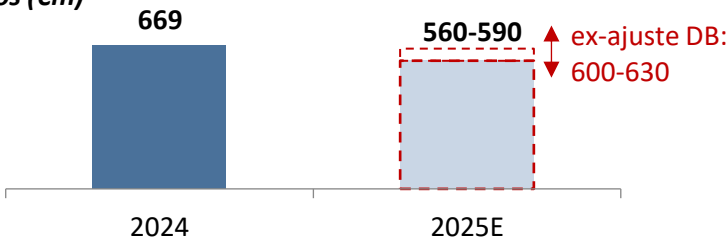


Ingresos:
560-590 €m

EBITDA¹:
c. 0 €m



Ingresos (€m)



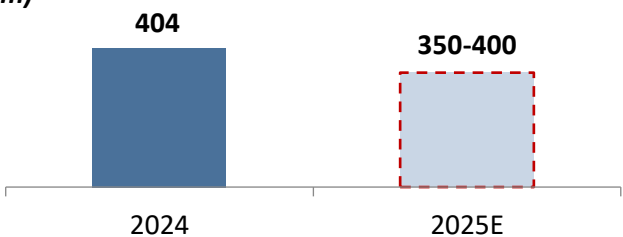
Estructura de capital / financiera



Deuda Financiera Neta²:
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 bonos convertibles, cuya ejecución se espera cerrar antes de final de 2025.



Muchas gracias

Más información:

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

talgo.com