

The top portion of the image features a series of white technical diagrams on a red background. From left to right, the diagrams include: a side view of a train's front; a top-down view of a train's bogie; a side view of a train's interior showing a passenger; a cross-sectional view of a train's suspension system with arrows indicating movement; and a perspective view of a train's bogie assembly with an arrow indicating rotation.

# Presentación de Resultados 1T 2026

13 de Mayo 2026

The bottom portion of the image shows a sleek, modern high-speed train in profile, moving from left to right. The train is primarily white with a dark grey or black lower section. The background consists of horizontal bands of red and orange, suggesting speed and energy.

*Talgo*

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

- La **actividad comercial del 1T-2026 ha llevado la cartera de Talgo a máximos históricos**, 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. 1,3 €b.**
  - Adjudicación de UTY (Uzbekistán) del **servicio de mantenimiento de sus 6 trenes Talgo** durante 10 años por un valor de cerca de **80 €m.**
- Adicionalmente, en el 2T-2026, Trafikverket (Suecia) adjudicó a Talgo un nuevo contrato en Europa, con un primer pedido en firme para el **suministro de trenes diurnos y nocturnos de la plataforma Intercity y su mantenimiento durante 10 años** por un importe aproximado de **756 €m.**
- En la actividad industrial, **se ha consolidado el avance de los proyectos de fabricación** mediante hitos relevantes asociados a las diversas fases de los programas en ejecución, destacando especialmente la **entrega de composiciones adicionales a DB (Alemania) y DSB (Dinamarca).**

**1T-2026**

Cartera	<b>5.668 €m</b>
Adjudicaciones	<b>1.375 €m</b>
Oportunidades comerciales	<b>14 €b</b>



## Resultados financieros

- Ingresos de 172 €m en el 1T-2026**, impulsados principalmente por la elevada actividad de fabricación, que se espera que alcance niveles superiores en los próximos trimestres del 2026 a medida que se estabilicen los proyectos en ejecución y las nuevas adjudicaciones.
- El EBITDA registrado en el periodo fue de 9,8 €m**, mostrando una recuperación paulatina que continuará evolucionando positivamente durante el ejercicio.
- Sin considerar extraordinarios, el EBITDA habría sido de 12,3 €m con un margen resultante de 7,1%.**

**1T-2026**

Ingresos	<b>172 €m</b>
EBITDA	<b>9,8 €m</b>
Mg. EBITDA <sup>1</sup>	<b>7,1%</b>



## Perspectivas para 2026

*La evolución de los proyectos de fabricación y de los servicios de mantenimiento y el éxito comercial de los primeros meses de 2026, permiten a Talgo confirmar sus perspectivas para el año 2026*

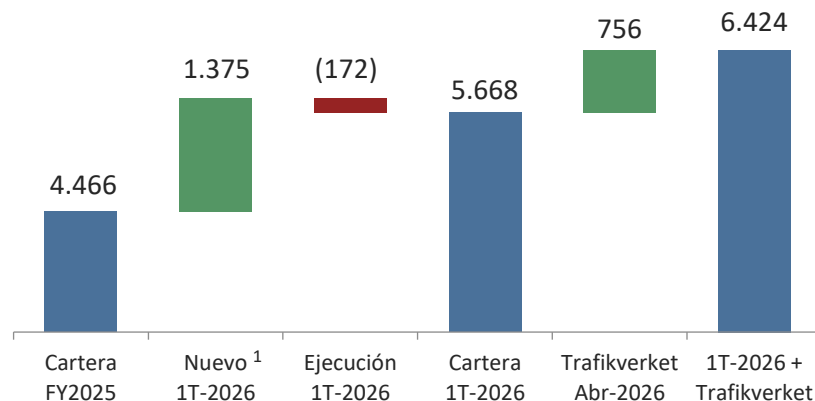
**Perspectivas 2026**

Ingresos	<b>700-800 €m</b>
EBITDA	<b>7,5-8,5%</b>
DFN / EBITDA <sup>1</sup>	<b>&lt; 5,5x</b>
Adjudicaciones	<b>1,5-2,0 €b</b> ✓

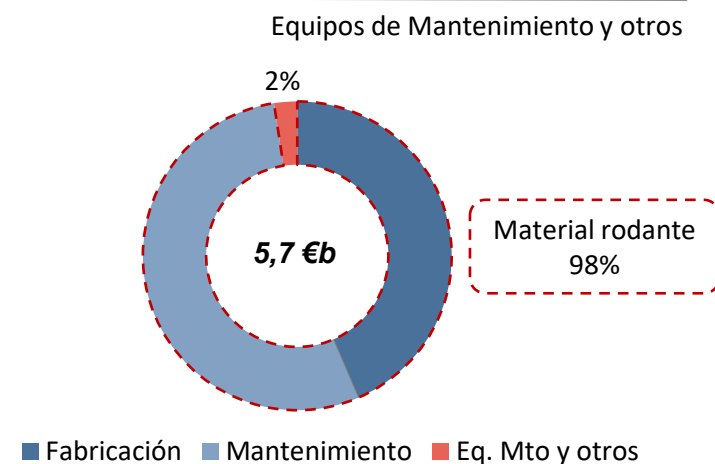
1) Sin considerar extraordinarios.

- El volumen de adjudicaciones registrado durante el comienzo de 2026 refleja el **buen momentum comercial del sector** y, en particular de las **plataformas de trenes Intercity y de Muy Alta Velocidad desarrolladas por Talgo**. La **versatilidad y capacidad de adaptación de las plataformas a los requerimientos de los clientes**, junto con su contrastado desempeño operativo, están impulsando un **crecimiento continuo en el número de rutas operadas por los trenes Talgo**, principalmente en Europa, Oriente Medio y Norte de África y han llevado a la **cartera de Talgo a máximos históricos de 5.668 €m en el 1T-2026 (6.424 €m incluyendo la reciente adjudicación del proyecto Trafikverket)**:
  - En febrero de 2026 se formalizó el proyecto adjudicado por SAR (Arabia Saudí) al consorcio SSTPC, para el que **Talgo fabricará 20 trenes de Muy Alta Velocidad y proporcionará los servicios de mantenimiento de toda la flota hasta el año 2038 por un valor total conjunto de 1,3 €b**.
  - En enero de 2026, Talgo firmó su mayor contrato con la empresa pública de ferrocarriles de Uzbekistán, UTY, para el mantenimiento integral de la flota de sus **6 trenes Talgo durante 10 años por un valor de cerca de 80 €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 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, **revalidando la posición de Talgo como socio de los mayores operadores ferroviarios en Europa**.
- Adicionalmente, Talgo participa en **oportunidades por volumen aproximado de 14 €b para los próximos dos años de las cuales más del 80% están ubicadas en Europa**.
- En la **actividad industrial**, se han registrado hitos relevantes dentro de los principales proyectos de fabricación:
  - **entrega de composiciones adicionales de los pedidos de DSB (Dinamarca) y DB (Alemania) según calendario previsto;**
  - **continuación de la fabricación de las primeras composiciones del proyecto de Flix (Alemania).**

**Evolución cartera de pedidos (€m)**



**Cartera de pedidos por segmento 1T-2026 (€b)**

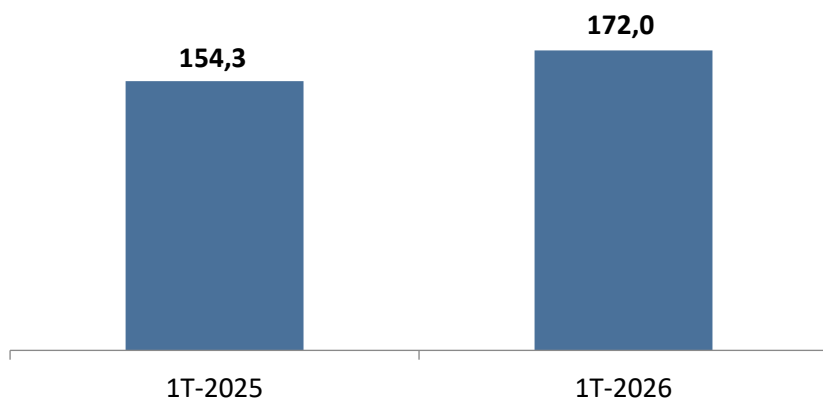


1) Incluyen 11 €m de ajustes en proyectos de fabricación y mantenimiento derivados principalmente de actualizaciones de precios.

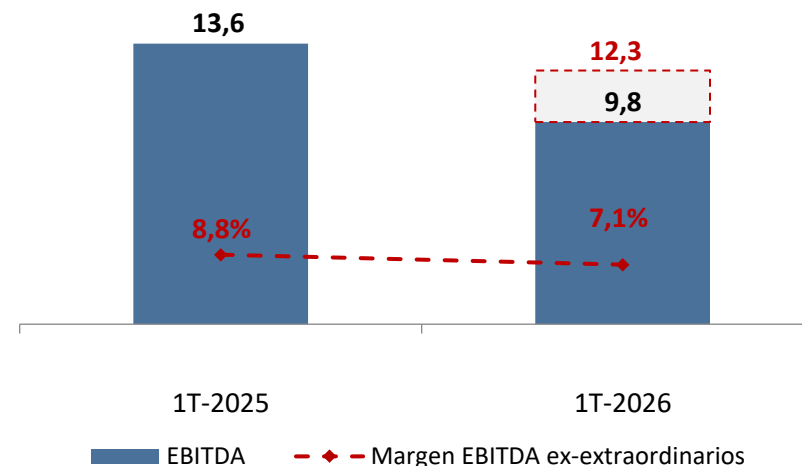
# Principales magnitudes financieras



**Ingresos (€m)**

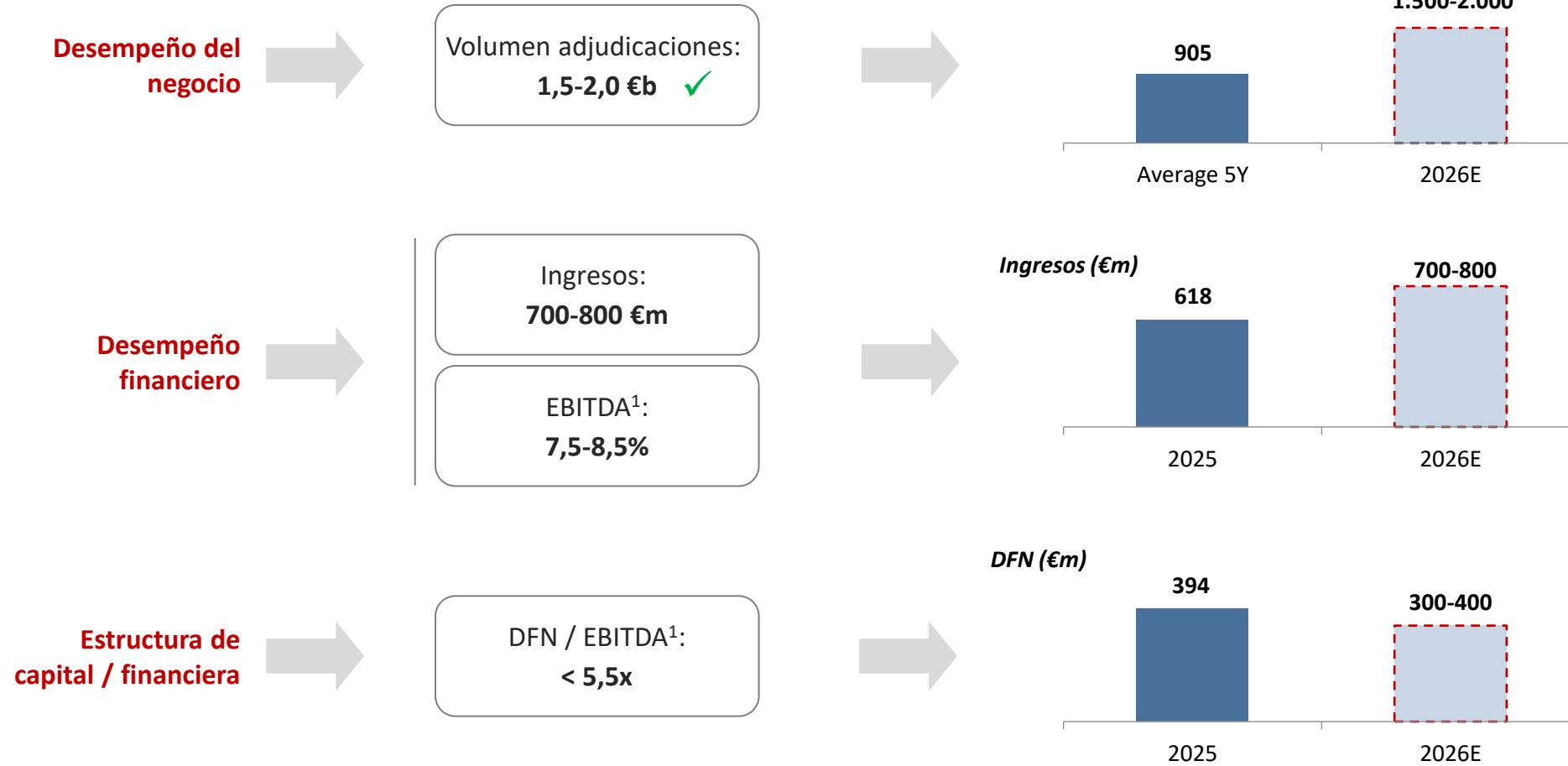


**EBITDA (€m) y margen (%)**



- Los ingresos del 1T-2026 alcanzan los 172 €m, superando los ingresos del mismo periodo de 2025, impulsados por los altos niveles de actividad industrial, destacando principalmente la fabricación y puesta en servicio de los trenes de la plataforma Intercity para DB (Alemania) y DSB (Dinamarca), así como por la **contribución recurrente de la línea de negocio vinculada al mantenimiento, que irá incrementándose de manera progresiva y sostenida en el tiempo conforme se materialicen nuevas entregas de trenes.**
- Sin embargo, el EBITDA registrado en el periodo fue de **9,8 €m**, inferior al EBITDA del 1T-2025. Sin considerar extraordinarios, el EBITDA habría sido de **12,3 €m** con un margen resultante de **7,1%**.
  - El EBITDA mostrará una evolución creciente en los próximos trimestres en consonancia con las perspectivas previstas para 2026.
  - Conforme el peso de los proyectos que eventualmente han mermado la rentabilidad de la cartera de fabricación vaya reduciéndose por el avance y entrega de los mismos y adicionalmente se vea compensado con la introducción de los nuevos proyectos, los márgenes esperados irán mejorando paulatinamente.
  - El impacto de la menor actividad de mantenimiento en España como consecuencia del corte de la línea ferroviaria de alta velocidad Madrid-Andalucía se normalizará tras la reapertura de la vía.

# Perspectivas para el año 2026



1) Sin considerar extraordinarios.

*Talgo*

Muchas gracias

Más información:

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

[talgo.com](http://talgo.com)