

TALGO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	4	70 135	70 898
Activos intangibles	5	63 883	66 156
Fondo de comercio	6	112 439	112 439
Inversiones en asociadas	8	10	10
Activos por impuestos diferidos	15	7 997	13 955
Otros activos financieros	8	<u>27 019</u>	<u>3 664</u>
		281 483	267 122
Activos corrientes			
Activos no corrientes mantenidos para la venta		6 114	6 114
Existencias	10	87 775	71 723
Clientes y otras cuentas a cobrar	9,17	236 694	158 470
Otros activos financieros	8	128	167
Periodificaciones de activo		1 667	1 803
Efectivo y equivalentes al efectivo	11	<u>17 223</u>	<u>87 910</u>
		349 601	326 187
TOTAL ACTIVOS		<u>631 084</u>	<u>593 309</u>

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado de situación financiera intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2015.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante			
Capital social	12	41 187	41 187
Prima de emisión	12	68 451	68 451
Otras reservas	12	4 425	2 608
Ganancias acumuladas	12	47 625	106 855
Otros instrumentos de patrimonio	12	<u>33 724</u>	<u>30 512</u>
		195 412	249 613
Participaciones no dominantes			
		<u> </u>	<u> </u>
Total patrimonio neto		195 412	249 613
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	13	160 525	73 809
Pasivos por impuestos diferidos	15	3 605	3 565
Provisiones para otros pasivos y gastos	16	23 722	22 910
Subvenciones oficiales		<u>4 490</u>	<u>5 101</u>
		192 342	105 385
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	14,17	177 240	222 245
Pasivos por impuesto corriente			125
Recursos ajenos	13	62 694	12 379
Provisiones para otros pasivos y gastos	16	<u>3 396</u>	<u>3 562</u>
		243 330	238 311
Total pasivos		435 672	343 696
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		631 084	593 309

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado de situación financiera intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2015.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	30.06.15	30.06.14
Importe neto de la cifra de negocios		213 996	178 630
Otros ingresos		975	246
Variación de las existencias de productos terminados y en curso		3 512	(878)
Trabajos realizados por la entidad y capitalizados		2 500	3 242
Coste de aprovisionamientos		(103 671)	(82 023)
Gastos por retribución de los empleados	18	(50 836)	(47 681)
Otros gastos de explotación		(22 331)	(22 381)
Gastos por amortización	4,5	(9 004)	(8 442)
Resultado de enajenaciones del inmovilizado		12	2
Otros resultados		(4 914)	104
Beneficio de explotación		30 239	20 817
Ingresos financieros	19	393	1 163
Costes financieros	19	(2 743)	(3 774)
Costes financieros netos		(2 350)	(2 611)
Beneficio antes de impuestos		27 889	18 206
Gasto por impuesto sobre las ganancias	15	(4 350)	(3 249)
Beneficio del ejercicio de operaciones continuadas		23 539	14 957
Beneficio del ejercicio		23 539	14 957
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante	12	23 539	14 957
Participaciones no dominantes			
Ganancias básicas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	12	0,34 (*)	10,93
Total		0,34	10,93
Ganancias diluidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	12	0,34 (*)	10,93
Total		0,34	10,93

Las notas 1 a 21 son parte integrante de esta cuenta de resultados global intermedia resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015.

(*) El número de acciones que componen el capital social ha sido desdoblado en la proporción de 1 a 100, Nota 12.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(Expresado en Miles de euros)

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Beneficio del ejercicio	23 539	14 957
Otro resultado global:		
Coberturas de flujos de efectivo:	-	-
Imputación directa al patrimonio:		
Cobertura de flujos de efectivo	-	-
Efecto fiscal de la imputación al patrimonio	-	-
Transferencia al resultado:		
Cobertura de flujos de efectivo	-	-
Efecto fiscal de la cobertura de flujos	-	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	1 817	(215)
Total Otro resultado global	1 817	(215)
Resultado global total del año	25 356	14 742
Atribuibles a:		
-Accionistas de la dominante	25 356	14 742
-Participaciones no dominantes	-	-
Resultado global total del año	25 356	14 742

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado del resultado global intermedio resumido consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(Expresado en Miles de euros)

	Atribuible a los propietarios de la sociedad							Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 12)	Ganancias acumuladas	Prima de emisión	Otros instrumentos de patrimonio (Nota 12)	Otras reservas (Nota 12)	Total	Participaciones no dominantes	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	41 187	68 405	68 451	12 152	101	190 296	-	190 296
Resultado Global	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio o pérdida	-	14 957	-	-	-	14 957	-	14 957
Otro Resultado Global	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	(215)	(215)	-	(215)
Total resultado Global	41 187	83 362	68 451	12 152	(114)	205 038	-	205 038
Transacciones con propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	(40)	-	5 012	-	4 972	-	4 972
Transacciones totales con propietarios	-	(40)	-	5 012	-	4 972	-	4 972
Saldo al 30 de junio de 2014	41 187	83 322	68 451	17 164	(114)	210 010	-	210 010
Saldo al 31 de diciembre de 2014	41 187	106 855	68 451	30 512	2 608	249 613	-	249 613
Resultado Global	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio o pérdida	-	23 539	-	-	-	23 539	-	23 539
Otro Resultado Global	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	1 817	1 817	-	1 817
Total resultado Global	41 187	23 539	-	-	1 817	25 356	-	25 356
Transacciones con propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio neto	-	(82 769)	-	3 212	-	(79 557)	-	(79 557)
Transacciones totales con propietarios	-	(82 769)	-	3 212	-	(79 557)	-	(79 557)
Saldo al 30 de junio de 2015	41 187	47 625	68 451	33 724	4 425	195 412	-	195 412

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado consolidado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CORRESPONDIENTE A LOS 6 MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(Expresado en Miles de euros)

	30.06.15	30.06.14
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Efectivo utilizado en las operaciones	(66 906)	(12 290)
Intereses pagados	(2 219)	(3 851)
Intereses cobrados	114	947
Impuestos pagados	(2 317)	(3 578)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	(71 328)	(18 772)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material	(2 463)	(10 101)
Adquisiciones de activos intangibles	(3 472)	(2 767)
Otros activos	(23 000)	-
Adquisiciones empresas del Grupo	-	-
Préstamos partes vinculadas	-	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(28 935)	(12 868)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pagos con instrumentos de patrimonio	(107 436)	-
Desembolsos por cancelación de préstamos	(5 315)	(1 167)
Ingresos por recursos ajenos recibidos	142 327	10 000
Subvenciones recibidas	-	113
Efectivo neto utilizado/(generado) en actividades de financiación	29 576	8 946
(Disminución)/aumento neto de efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios	(70 687)	(22 694)
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	87 910	95 986
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al final del ejercicio	17 223	73 292

Las notas 1 a 21 son parte integrante de este estado consolidado de flujos de efectivo intermedio resumido del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015

ÍNDICE

Estado de Situación Financiera Intermedio Resumido Consolidado al 30 de junio de 2015

Cuenta de Resultados Intermedia Resumida Consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015

Estado del Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Resumido correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedio Resumido correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015

Notas explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2015

1. Información general
2. Políticas contables, bases de presentación y normas de valoración
3. Información financiera por segmentos
4. Inmovilizado material
5. Activos intangibles
6. Fondo de Comercio
7. Instrumentos financieros por categorías
8. Otros activos financieros e inversiones en asociadas
9. Clientes y cuentas a cobrar
10. Existencias
11. Efectivo y equivalentes a efectivo
12. Patrimonio neto
13. Recursos ajenos
14. Proveedores y otras cuentas a pagar
15. Impuesto sobre beneficios
16. Provisiones, garantías y otras contingencias
17. Transacciones y saldos con partes vinculadas
18. Gasto por retribución a los empleados
19. Costes e ingresos financieros
20. Efectivo generado por las operaciones
21. Hechos posteriores a la fecha del Estado de Situación Financiera

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

1. Información general

Talgo, S.A. (anteriormente denominada Pegaso Rail International S.A.) y (en adelante la "Sociedad dominante"), se constituyó como sociedad limitada el 30 de Septiembre de 2005 en España. La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal actual en Las Rozas, Madrid (España) y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Con fecha 28 de marzo de 2015 se ha aprobado el cambio de denominación de Pegaso Rail International S.A. a Talgo S.A. quedando el mismo inscrito en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 9 de abril de 2015.

Con fecha 28 de marzo de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprueba la solicitud de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en las bolsas de valores españolas así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

Con fecha 23 de abril de 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprueba el folleto informativo e inscribir en los registros oficiales contemplados en el art 92 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores los documentos acreditativos, cuentas anuales y el folleto informativo correspondientes a la operación Oferta de Venta de acciones destinada a inversores cualificados para su posterior admisión a negociación de Talgo S.A. en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

Con fecha 7 de mayo de 2015 se ha materializado la Oferta Pública de Venta del 45% de las acciones de la Sociedad y la admisión a cotización en los mercados anteriormente mencionados.

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes (el Grupo) tienen como actividad principal el diseño, la fabricación y el mantenimiento de material rodante ferroviario, así como maquinaria auxiliar para el mantenimiento de sistemas ferroviarios. Talgo S.A. tiene, conforme al artículo 2 de sus estatutos sociales, el siguiente objeto social:

- a) La construcción, reparación, conservación, mantenimiento, compra, venta importación, exportación, representación, distribución y comercialización de material, sistemas y equipos de transporte, en especial de carácter ferroviario.
- b) Construcción, montaje, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de motores, maquinaria, y piezas y componentes de los mismos, destinadas a las industrias electromecánica, siderometalúrgica y del transporte.
- c) La investigación y desarrollo de productos y técnicas relacionados con los dos apartados anteriores, así como la adquisición, explotación, cesión y enajenación de patentes y marcas relacionadas con el objeto social.
- d) La suscripción, adquisición, enajenación, tenencia y administración de acciones, participaciones o cuotas, con pleno respeto a los límites impuestos por la legislación del mercado de valores, sociedades de inversión colectiva y demás normativa

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

vigente que sea de aplicación.

e) La compra, rehabilitación, remodelación, construcción, arrendamiento, promoción, explotación y venta de todo tipo de bienes inmuebles.

2. Resumen de las principales políticas contables aplicadas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros semestrales resumidos se presentan de acuerdo a la NIC 34 sobre información financiera intermedia y han sido formulados por los administradores del Grupo en su reunión mantenida el 16 de julio de 2015. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha presentado a partir de los registros contables de Talgo S.A. y el resto de sociedades integradas en el Grupo e incluye los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a los efectos de los estados financieros consolidados.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 34, la información financiera se prepara únicamente con el propósito de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y evitando el duplicar la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Es por ello que para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, excepto por las normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2015 y que detallamos más adelante.

2.1.1 Cambios de criterios contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

2.1.2 Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria, ya adoptadas por la Unión Europea que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

2.2.1. Normas, interpretaciones y modificaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2015:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes de la administración	17 de junio de 2014 (1)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2015 (2)

- (1) La Unión Europea endosó el IFRIC 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.
 (2) La fecha de entrada en vigor IASB de esta norma era a partir de 1 de julio de 2014.

2.2.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2015 (aplicables de 2016 en adelante):

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de pensiones de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015 (1)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de febrero de 2015 (1)
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea hasta la fecha		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Nuevas normas		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13,15 y 18 y SIC 31)	1 de enero de 2017 (2)
NIIF 9 instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	1 de enero de 2018
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos	1 de enero de 2016

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio	1 de enero de 2016
Modificaciones a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores a una serie de normas	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en estados financieros separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor	1 de enero de 2016
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de inversión (Diciembre 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	1 de enero de 2016
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de notas etc.)	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable	1 de enero de 2016

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2015 las normas e interpretaciones antes señaladas, sin impactos significativos en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015.

2.3 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer semestre de 2015 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación. El pago realizado en el mes de mayo de 2015 para la compra del 51% de la sociedad Tulpar Talgo LLP está supeditado a que terceros aprueben la compra final de la mencionada empresa por lo que hasta que no se produzcan todas las aprobaciones por parte de esas terceras partes no podrá registrarse la inversión ni su inclusión dentro del grupo consolidado (nota 8.d)

2.4 Estimaciones realizadas y juicios contables importantes

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios, políticas contables y criterios de valoración se detallan en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables en circunstancias normales.

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

contables resultantes, por definición, no coincidirán exactamente con los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios más significativos realizados por la Dirección del Grupo.

Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

Impuesto sobre las ganancias y activos de naturaleza fiscal, que de acuerdo a la NIC 34 se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo ponderado que el Grupo espera para el periodo anual.

Reconocimiento de ingresos por grado de avance

Vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles

Cálculo de provisiones

La evolución de los costes estimados en los presupuestos de los proyectos de las obras ejecutadas.

2.5 Activos y pasivos contingentes

En la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a los estados financieros consolidados resumidos semestrales.

3. Información financiera por segmentos

La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa el Consejo de Administración, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas, la evolución de los resultados de los segmentos y la asignación de recursos a los mismos.

El Consejo de Administración monitoriza el negocio desde un punto de vista de actividad, considerando el rendimiento de los segmentos operativos de Material rodante y Máquinas auxiliares y Otros, que coinciden con los segmentos reportables. La medida de resultados que el Consejo de Administración utiliza para evaluar el rendimiento de los segmentos es el Resultado de explotación.

Dentro del segmento de "Material rodante" se incluye tanto la actividad de construcción como la de mantenimiento de trenes construidos con tecnología Talgo, actividades que están estrechamente relacionadas entre sí.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

Igualmente la actividad "Máquinas auxiliares y Otros", incluye fundamentalmente las actividades de construcción y mantenimiento de tornos y otros equipos, reparaciones, modificaciones, venta de repuestos.

El segmento general incluye los gastos generales corporativos no asignables directamente a los otros segmentos.

La información por segmentos que se suministra al Consejo de Administración de Talgo, S.A. para la toma de decisiones respecto a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014, se obtiene de los sistemas de información de gestión del Grupo y no difiere significativamente de la información NIIF, es la siguiente:

	30.06.15			
	Miles de euros			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	201 201	12 795	-	213 996
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	201 201	12 795	-	213 996
Amortizaciones	8 471	12	521	9 004
Resultado de explotación	43 399	3 927	(17 087)	30 239
Ingresos Financieros	365	28	-	393
Gastos Financieros	(2 388)	(166)	(189)	(2 743)
Resultados antes de impuestos	41 376	3 789	(17 276)	27 889
Total Activos	551 433	31 441	48 210	631 084
Total Pasivos	271 333	13 131	151 208	435 672
Inversiones de activos fijos	5 254	329	352	5 935

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

	30.06.14			
	Miles de euros			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	170 950	7 680	-	178 630
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	170 950	7 680	-	178 630
Amortizaciones	7 791	20	632	8 443
Resultado de explotación	31 780	3 700	(14 663)	20 817
Ingresos Financieros	1 122	41	-	1 163
Gastos Financieros	(3 594)	(180)	-	(3 774)
Resultados antes de impuestos	29 308	3 561	(14 663)	18 206
Total Activos	510 395	29 091	23 594	563 080
Total Pasivos	333 644	10 564	8 863	353 071
Inversiones de activos fijos	12 613	172	83	12 868

Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos, los activos totales y los pasivos totales de los que se informa al Consejo de Administración se valoran de acuerdo con criterios uniformes.

El total del importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes externos en el primer semestre de 2015 y 2014 se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.15	30.06.14
España	54 271	51 799
Resto de Europa	6 337	6 408
América	5 737	3 471
Oriente Medio y Norte de África	90 236	27 390
Comunidad de Estados Independientes	57 415	89 562
	213 996	178 630

El total de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuesto diferido en el primer semestre de 2015 y 2014 se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
España	238 386	238 948
Extranjero	8 071	10 545
	246 457	249 493

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

4. Inmovilizado material

Los movimientos en las cuentas de Inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante el primer semestre del ejercicio 2015 y el ejercicio 2014 han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.14	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 30.06.15
Coste						
Terrenos	9 894	-	-	-	-	9 894
Construcciones	47 443	73	1	-	68	47 585
Instalaciones técnicas y maquinaria	27 362	151	127	-	215	27 855
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	47 975	84	177	(47)	2 282	50 471
Anticipos y en curso	4 673	-	2 143	-	(2 795)	4 021
Otro inmovilizado	7 277	5	15	(12)	230	7 515
	<u>144 624</u>	<u>313</u>	<u>2 463</u>	<u>(59)</u>	<u>-</u>	<u>147 341</u>
Amortización						
Terrenos	-	-	-	-	-	-
Construcciones	(20 029)	(61)	(851)	-	-	(20 941)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(15 849)	(129)	(974)	-	-	(16 952)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(32 310)	(79)	(1 301)	44	-	(33 646)
Otro inmovilizado	(5 538)	(3)	(136)	10	-	(5 667)
	<u>(73 726)</u>	<u>(272)</u>	<u>(3 262)</u>	<u>54</u>	<u>-</u>	<u>(77 206)</u>
Valor neto contable	<u>70 898</u>	<u>41</u>	<u>(799)</u>	<u>(5)</u>	<u>-</u>	<u>70 135</u>
	Saldo al 31.12.13	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.14
Coste						
Terrenos	9 894	-	-	-	-	9 894
Construcciones	47 714	103	56	-	(430)	47 443
Instalaciones técnicas y maquinaria	20 669	201	738	(242)	5 996	27 362
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	45 051	115	108	(3 282)	5 983	47 975
Anticipos y en curso	7 340	-	16 707	-	(19 374)	4 673
Otro inmovilizado	6 985	7	57	(101)	329	7 277
	<u>137 653</u>	<u>426</u>	<u>17 666</u>	<u>(3 625)</u>	<u>(7 496)</u>	<u>144 624</u>
Amortización						
Terrenos	-	-	-	-	-	-
Construcciones	(19 979)	(110)	(1 582)	-	1 642	(20 029)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(14 531)	(193)	(1 360)	242	(7)	(15 849)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(32 902)	(114)	(2 583)	3 282	7	(32 310)
Otro inmovilizado	(5 498)	(6)	(134)	100	-	(5 538)
	<u>(72 910)</u>	<u>(423)</u>	<u>(5 659)</u>	<u>3 624</u>	<u>1 642</u>	<u>(73 726)</u>
Valor neto contable	<u>64 743</u>	<u>3</u>	<u>12 007</u>	<u>(1)</u>	<u>(5 854)</u>	<u>70 898</u>

Las principales adiciones del inmovilizado material en el ejercicio 2015 al igual que en el ejercicio 2014 se refieren a proyectos de inversión de las factorías de Rivabellosa y Las Matas II de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

Los retiros se corresponden en su mayoría con elementos dados de baja por no estar en condiciones de uso.

Terrenos y Construcciones incluye las tres propiedades del Grupo situadas en Rivabellosa y Las Rozas (Madrid).

Al 30 de junio de 2015 existe inmovilizado material con un coste original de 40.301 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (2014: 38.983 miles de euros).

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 y el ejercicio 2014 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual ya que se estima que el valor razonable minorado por los costes de venta será superior al valor por el que el activo se encuentra registrado en libros.

Ninguno de los elementos del inmovilizado material esta afecto a garantías. En el primer semestre del ejercicio 2015 y en el ejercicio 2014 el inmovilizado que no se encontraba afecto directamente a la explotación, se encuentra clasificado como "Activo no corriente mantenido para la venta". El valor neto contable de dicho activo a 30 de Junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es de 6.114 miles de euros.

El Grupo pretende completar la venta del edificio que posee en Las Rozas en los próximos doce meses, se encuentra negociando con potenciales compradores. No se ha reconocido ningún deterioro con respecto al inmueble afecto ya que en base a la valoración obtenida de un experto independiente se estima que el valor razonable minorado por los costes de venta será superior al valor por el que el activo se encuentra registrado en libros.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

5. Activos intangibles

Los movimientos en las cuentas de Activos Intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante el primer semestre del ejercicio 2015 y el ejercicio 2014 han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.13	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.14
Coste						
Investigación y Desarrollo	51 820	-	1	-	39 903	91 724
Propiedad Industrial	1 749	-	-	-	-	1 749
Aplicaciones informáticas	10 025	121	31	(38)	152	10 291
Contratos de mantenimiento	25 069	-	-	-	-	25 069
Anticipos e inmovilizado en curso	41 462	-	6 189	-	(40 075)	7 576
	130 125	121	6 221	(38)	(20)	136 409
Amortización y Pérdidas por deterioro						
Investigación y Desarrollo	(49 005)	-	(8 342)	-	(240)	(57 587)
Propiedad Industrial	(21)	-	(1)	-	-	(22)
Aplicaciones informáticas	(8 056)	(88)	(881)	38	-	(8 987)
Contratos de mantenimiento	-	-	(1 928)	-	-	(1 928)
Pérdidas por deterioro	(1 729)	-	-	-	-	(1 729)
	(58 811)	(88)	(11 152)	38	(240)	(70 253)
Valor neto contable	71 314	33	(4 931)	-	(260)	66 156
	Saldo al 31.12.14	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 30.06.15
Coste						
Investigación y Desarrollo	91 724	-	-	-	28	91 752
Propiedad Industrial	1 749	-	-	-	-	1 749
Aplicaciones informáticas	10 291	88	40	-	396	10 815
Contratos de mantenimiento	25 069	-	-	-	-	25 069
Anticipos e inmovilizado en curso	7 576	-	3 432	-	(424)	10 584
	136 409	88	3 472	-	-	139 969
Amortización y Pérdidas por deterioro						
Investigación y Desarrollo	(57 587)	-	(4 390)	-	-	(61 977)
Propiedad Industrial	(22)	-	-	-	-	(22)
Aplicaciones informáticas	(8 987)	(91)	(388)	-	-	(9 466)
Contratos de mantenimiento	(1 928)	-	(964)	-	-	(2 892)
Pérdidas por deterioro	(1 729)	-	-	-	-	(1 729)
	(70 253)	(91)	(5 742)	-	-	(76 086)
Valor neto contable	66 156	(3)	(2 270)	-	-	63 883

Las principales altas del ejercicio se corresponden con proyectos de I+D que tiene el Grupo.

Al 30 de junio de 2015 existe inmovilizado intangible con un coste original de 55.768 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (2014: 54.796 miles de euros).

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los que

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 y el ejercicio 2014 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado intangible individual. De las pruebas de deterioro realizadas sobre los activos intangibles que no estaban todavía en uso al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no se ha identificado ningún deterioro de valor de los mismos.

Periódicamente en los cierres intermedios el Grupo realiza el test de deterioro de los contratos de mantenimiento asociados al intangible creado con la adquisición del 49% de la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. Como resultado del mismo no se ha puesto de manifiesto signos de deterioro del activo "Contratos de mantenimiento".

Dicho test de deterioro ha sido realizado mediante un descuento de flujos de caja de los proyectos de fabricación, utilizando una tasa de descuento del 9% y una tasa de crecimiento del 0,5%.

6. Fondo de comercio

El movimiento del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.13	112 439
Adiciones	-
Bajas	-
Saldo al 31.12.14	112 439
Adiciones	-
Bajas	-
Saldo al 30.06.15	112 439

Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo identificadas según los segmentos operativos.

A continuación se presenta un resumen a nivel de segmentos de la asignación del fondo de comercio.

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Material Rodante	101 886	101 886
Maquinas Auxiliares y otros	10 553	10 553
Total Fondo de comercio	112 439	112 439

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

crecimiento estimadas.

La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, manteniendo los mismos en línea con los márgenes de los últimos ejercicios. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes del sector. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso en el primer semestre 2015 y 2014 se indican a continuación:

- a) Tasa de crecimiento a perpetuidad: A perpetuidad se ha considerado que los flujos de caja crecen a una tasa media equivalente no superior al crecimiento medio a largo plazo para el sector en el que opera el grupo.
- b) Tasa de descuento: Para el cálculo de las mismas se ha utilizado el coste medio ponderado de capital (WACC). El Grupo ha utilizado la media ponderada entre el coste de su deuda y el coste de sus recursos propios o capital. A su vez, para obtener la Beta empleada en cálculo del coste de su capital, el Grupo ha empleado como mejor estimación las Betas históricas de compañías del sector en el que opera.
- c) Proyecciones de flujos de caja a 5 años: La Dirección del Grupo prepara y actualiza su plan de negocio por proyectos correspondientes a los distintos segmentos definidos. Los principales componentes de dicho plan son proyecciones de márgenes, capital circulante y otros costes de estructura. El plan de negocio y en consecuencia las proyecciones han sido preparadas sobre la base de la experiencia y las mejores estimaciones disponibles.
- d) Inversiones, Impuesto de sociedades y otros: En las proyecciones se han considerado las inversiones necesarias para el mantenimiento de los activos actuales y aquellas necesarias para la ejecución del plan de negocio. Se ha considerado el pago del impuesto de sociedades en base al tipo medio impositivo esperado.

Hipótesis clave:

Se ha considerado los flujos de caja generados por los proyectos como la principal hipótesis clave y principal magnitud utilizada por los administradores del Grupo para monitorizar el seguimiento del negocio.

Las hipótesis clave utilizadas en los cálculos del valor en uso en 2014 y el primer semestre de 2015 han sido una tasa de descuento del 9 % y una tasa de crecimiento del 0,5% para el ejercicio 2014 y primer semestre del 2015.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

Análisis de sensibilidad:

Se ha procedido a hacer un análisis de sensibilidad combinando variaciones de los flujos de caja netos de los proyectos en un más menos 30%.

Adicionalmente, se ha contemplado una sensibilidad en la variación de la tasa de crecimiento a perpetuidad en una franja de más menos 50 puntos básicos, así como una franja de variación en la tasa de descuento de más menos 300 puntos básicos.

Igualmente se han sometido a análisis de sensibilidad la combinación de las variables anteriores. En ninguno de los casos analizados se han evidenciado signos de deterioro en el importe recuperable calculado en función del valor en uso.

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de la UGE dentro del segmento operativo.

Durante el ejercicio 2014 y el primer semestre del ejercicio 2015 no se ha puesto de manifiesto deterioro en ninguna de las UGE evaluadas.

7. Instrumentos financieros por categoría

El desglose de los instrumentos financieros por categoría es el siguiente:

	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2014			
Activos en el estado de situación financiera			
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 9)*	147 874	-	147 874
Otros activos financieros (nota 8)	3 841	-	3 841
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 11)	87 910	-	87 910
	<u>239 625</u>	<u>-</u>	<u>239 625</u>
30 de junio de 2015			
Activos en el estado de situación financiera			
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 9)*	198 298	-	198 298
Otros activos financieros (nota 8)	27 157	-	27 157
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 11)	17 223	-	17 223
	<u>242 678</u>	<u>-</u>	<u>242 678</u>

*Los saldos correspondientes al epígrafe administraciones públicas, con excepción de las subvenciones concedidas, han sido excluidos del estado de situación financiera de Clientes y otras cuentas a cobrar por no ser instrumentos financieros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros		
	Derivados de cobertura	Pasivos financieros a coste amortizado	Total
31 de diciembre de 2014			
Pasivos en el estado de situación financiera			
Recursos ajenos (nota 13)	-	86 188	86 188
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 14*)	-	127 557	127 557
	-	213 745	213 745
30 de junio de 2015			
Pasivos en el estado de situación financiera			
Recursos ajenos (nota 13)	-	223 219	223 219
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 14*)	-	156 023	156 023
	-	379 242	379 242

*Los saldos correspondientes a anticipos recibidos y a seguridad social y otros impuestos han sido excluidos del estado de situación financiera de Proveedores y otras cuentas a pagar por no ser instrumentos financieros.

8. Otros activos financieros e inversiones en asociadas

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
Otros activos financieros no corrientes e inversiones en asociadas		
Créditos a terceros y otros créditos (nota 8 a)	1 324	1 046
Créditos a asociadas (nota 8 c)	1 719	1 719
Depósitos y fianzas (nota 8 b)	976	899
Inversiones en asociadas	10	10
Otros activos financieros (nota 8 d)	23 000	-
	27 029	3 674
Otros activos financieros corrientes		
Créditos a terceros	51	51
Depósitos y fianzas	77	116
Otros activos financieros	-	-
	128	167
Total Otros activos financieros	27 157	3 841

a) Créditos a terceros y otros créditos

El epígrafe Créditos a terceros y otros créditos incluye saldo con partes vinculadas por importe de 915 miles de euros (nota 17) y un saldo a cobrar con entidades financieras relativo a la monetización de préstamos relacionados con el CDTI por importe de 409

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

miles de euros.

b) Depósitos y fianzas

Dentro del epígrafe de Depósitos y fianzas del activo no corriente al 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2015 se recoge fundamentalmente un depósito realizado por la filial americana Talgo Inc. relativo al contrato de mantenimiento que presta esta filial, el cual presenta al 30 de junio de 2015 un vencimiento superior a 5 años.

c) Créditos a asociadas

Recoge un crédito concedido a la sociedad Consorcio de Alta Velocidad Meca Medina, S.A. por importe de 1.719 miles de euros durante el ejercicio 2015 y 2014 que devenga un tipo de interés de mercado.

d) Otros activos financieros

Bajo este epígrafe se recoge el anticipo por importe de 23.000 miles de euros satisfecho para la adquisición del 51% de la sociedad Tulpar Talgo LLP, estando dicha adquisición supeditada a la aprobación de terceros al 30 de junio de 2015. El coste total de adquisición de la mencionada participación asciende a 33.000 miles de euros.

9. Clientes y otras cuentas a cobrar

Los principales clientes del Grupo, son las administraciones de ferrocarriles de los países donde el Grupo tienen actividad y otros clientes relacionados.

Los saldos recogidos bajo este epígrafe corresponden a operaciones de tráfico y no devengan tipo de interés alguno.

El valor en libras de los saldos de Clientes y Otras Cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
Clientes	102 227	91 750
Construcción ejecutada pendiente de facturar	87 286	40 634
Clientes empresas multigrupo y asociadas (nota 17)	94	6 089
Provisión por pérdidas por deterioro	(5 005)	(4 927)
Clientes – Neto	184 602	133 546
Administraciones públicas	49 370	22 248
Deudores varios	2 261	2 329
Personal	461	347
Total	236 694	158 470

Al 30 de junio de 2015, la cartera de pedidos del Grupo asciende a 3.663 millones de euros (30 de junio de 2014: 3.890 millones de euros).

El Grupo por lo general provisiona todos aquellos saldos sobre los que tiene dudas razonables acerca de su recuperabilidad. Los saldos vencidos que no han sido provisionados se deben a retrasos en cobros de clientes que en ningún caso cuestionan dudas acerca de su recuperabilidad.

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar del Grupo ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Al 1 de enero	4 927	11 308
Dotación a la provisión	-	789
Bajas	(86)	(105)
Diferencias de conversión	164	16
Al 30 de junio	5 005	12 008

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el importe en libros de cada clase de cuenta a cobrar mencionado anteriormente.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

El desglose del epígrafe "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
Hacienda pública deudora por IVA	10 315	4 031
Administraciones públicas deudoras por subvenciones	10 974	11 652
Administraciones públicas deudoras por otros impuestos	346	1 025
Hacienda pública Impuesto de sociedades	27 735	5 540
	49 370	22 248

10. Existencias

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
Materias Primas	61 110	47 562
Productos en curso	19 884	16 372
Anticipos	9 383	10 542
Provisión depreciación materias primas	(2 602)	(2 753)
	87 775	71 723

A 30 de junio de 2015 los compromisos de compra de materias primas y otros servicios del Grupo ascienden a 112.168 miles de euros (30 de junio de 2014: 270.792 miles de euros).

La variación del epígrafe "Provisión depreciación materias primas" es la siguiente:

	Saldo al 31.12.14	Diferencias de conversión	Dotación	Aplicación	Saldo al 30.06.15
Provisión depreciación materias primas	(2 753)	(8)	-	159	(2 602)
	(2 753)	(8)	-	159	(2 602)

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

11. Efectivo y equivalentes al efectivo

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
Tesorería	17 223	47 927
Otros activos líquidos equivalentes	-	39 983
Total	17 223	87 910

El saldo incluido en este epígrafe del estado de situación financiera es en su totalidad de libre disposición. Los Otros activos líquidos equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014, se correspondían con una imposición a plazo fijo por 25.000 miles de euros y un pagaré por importe de 14.983 ambos han sido cancelados a su vencimiento durante el primer semestre del ejercicio 2015.

12. Patrimonio neto

El movimiento del Patrimonio Neto puede verse en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social y Prima de Emisión

Las variaciones durante los ejercicios 2014 y el primer semestre del ejercicio 2015 del número de acciones y las cuentas de Capital social de la Sociedad dominante han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	Número de acciones	Capital Social
Al 31 de diciembre de 2013	1 368 329	41 187
Aumentos de capital	-	-
Reducciones de capital	-	-
Al 31 de diciembre de 2014	1 368 329	41 187
Aumentos de capital	-	-
Desdoblamiento de acciones	136 832 900	41 187
Reducciones de capital	-	-
Al 30 de junio de 2015	136 832 900	41 187

La cifra de capital social a 31 de diciembre de 2014 era de 41.186.702,90 euros correspondiente a 1.368.329 acciones de valor nominal 30,10 euros. Con fecha 28 de marzo de 2015 la Junta General de la Sociedad dominante aprobó la supresión de las distintas clases de acciones a la fecha y el desdoblamiento en la proporción de 100 del número y valor nominal de las mismas quedando desde la mencionada fecha el capital social representado por 136.832.900 acciones de valor nominal 0,301 euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

Con fecha 28 de marzo de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprueba la solicitud de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad dominante en las bolsas de valores españolas así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

Con fecha 23 de abril de 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprueba el folleto informativo e inscribir en los registros oficiales contemplados en el art 92 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores los documentos acreditativos, cuentas anuales y el folleto informativo correspondientes a la operación Oferta de Venta de acciones destinada a inversores cualificados para su posterior admisión a negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

Con fecha 7 de mayo de 2015 se ha materializado la Oferta Pública de Venta del 45% de las acciones de la Sociedad dominante y la admisión a cotización en los mercados anteriormente mencionados vendiéndose 61.574.805 acciones a un precio de 9,25 euros por acción.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad dominante, tanto directo como indirecto, superior al 3% del Capital Social a 30 de Junio de 2015, son las siguientes:

Sociedad	% de participación
Trilantic Capital Investment GP Limited	32,1%
Crestbridge Limited	4,7%
MCH Inversiones Industriales S.A.R.L.	4,7%
MCH Iberian Capital Fund III, FCR	4,2%
MCH Private Equity Investments, SGEIC, S.A.	4,2%
Capital Research and Management Company	3,2%
Universities Syperannuation Scheme	3,0%
	56,1%

b) Reservas

Durante el mes de mayo de 2015 tras materializarse la OPV de la Sociedad dominante se ha dado cumplimiento al plan de retribución en acciones mencionado en la nota 2.20.c) de la memoria consolidada del ejercicio 2014 que ha supuesto un coste total de 101.739 miles de euros, acudiendo la Sociedad dominante al mercado para la compra de los mencionados instrumentos de patrimonio por importe de 56.322 miles de euros que han sido entregados a sus beneficiarios y abonando las correspondientes retenciones a Hacienda Publica por importe de 45.417 miles de euros. El impacto registrado en reservas de la Sociedad dominante derivado de este plan ha ascendido a 82.695 miles de euros, cifra que incluye el coste total mencionado anteriormente neto de efecto impositivo.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

c) Distribución del Resultado

Con fecha 28 de marzo de 2015, la Junta General de Accionistas, aprobó por unanimidad destinar el beneficio de la Sociedad dominante del ejercicio 2014, el cual ascendía a 2.978 miles de euros, a reserva legal por importe de 1.313 miles de euros dejando la misma totalmente dotada respecto a lo señalado por la LSC y a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 1.665 miles de euros.

d) Dividendo por acción

Durante el ejercicio 2014 y primer semestre del ejercicio 2015 no se ha acordado distribución de dividendos.

e) Diferencias de conversión

La diferencia de conversión registrada dentro del epígrafe de Otras Reservas corresponde en su totalidad a la conversión a la moneda funcional realizada de los estados financieros de la filial Talgo Inc.

f) Ganancias por acción

Ganancias básicas por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (resultado neto atribuible al Grupo, después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	23 539	14 957
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	69 100 615	1 368 329
Ganancias básicas de operaciones continuadas	<u>0,34</u>	<u>10,93</u>
	<u>0,34</u>	<u>10,93</u>

Ganancias diluidas por acción

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en acciones en vigor al cierre de cada periodo.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros	
	30.06.15	30.06.14
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	23 539	14 957
Beneficio utilizado para determinar las ganancias diluidas por acción	23 539	14 957
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	69 100 615	1 368 329
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de las ganancias diluidas por acción	69 100 615	1 368 329
Ganancias diluidas de operaciones continuadas	0,34	10,93
	0,34	10,93

13. Recursos ajenos

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	131 500	42 000
Acreedores por arrendamiento financiero	-	600
Otros pasivos financieros	29 025	31 209
	160 525	73 809
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	60 500	10 231
Acreedores por arrendamiento financiero	928	685
Otros pasivos financieros	1 266	1 463
	62 694	12 379
Total recursos ajenos	223 219	86 188

a) Deudas con entidades de crédito

Con fecha 19 de diciembre de 2012 la filial Patentes Talgo S.L.U. procedió a la firma de un contrato de financiación con el Banco Europeo de Inversiones por importe de hasta 50.000 miles de euros, habiéndose dispuesto la totalidad del mismo a cierre del ejercicio 2014 y estando dispuesta la misma cantidad a 30 de junio de 2015.

Del préstamo mencionado con anterioridad, a cierre del ejercicio 2014 y a 30 de junio de 2015 se encontraba clasificado en el largo plazo un importe total de 42.000 miles de euros y un importe de 8.000 miles de euros a corto plazo.

El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants denominados Ratio de Garantía, Ratio de Compromisos, Ratio de Gastos Financieros y Ratio de Deuda que la mencionada filial ha cumplido desde el inicio del contrato.

Patentes Talgo, S.L.U. ha cumplido igualmente con las demás obligaciones y

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

restricciones mercantiles fijadas en el mencionado contrato de financiación.

Con fecha 16 de abril de 2015 la sociedad matriz y la filial Patentes Talgo S.L.U han formalizado un contrato de préstamo por importe de 99.500 miles de euros, que devenga un tipo de interés fijo de mercado. El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants que el Grupo ha cumplido.

A 30 de junio de 2015 el Grupo tiene líneas de crédito por importe de 130.000 miles de euros (20.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), el saldo dispuesto a 30 de junio de 2015 asciende a 40.838 miles de euros (no habiendo saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2014).

Con fecha 13 de diciembre de 2011 la filial Talgo Deutschland, GmbH firmó un contrato de financiación con el HypoVereinsbank por importe de 4.400 miles de euros, encontrándose clasificado en el corto plazo la totalidad del saldo pendiente a 30 de junio de 2015 por 733 miles de euros (31 de diciembre de 2014 por importe de 1.833 miles de euros). Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado.

El desglose del epígrafe Deuda con entidades de crédito por año de vencimiento se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Totales
30 de junio de 2015						
Deudas con entidades de crédito	68 500	20 000	20 000	20 000	63 500	192 000
	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Totales
31 de diciembre de 2014						
Deudas con entidades de crédito	10 231	8 000	10 000	10 000	14 000	52 231

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

b) Otros pasivos financieros

El epígrafe de Otros pasivos financieros corriente y no corriente se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
No corriente		
Deudas por anticipos reembolsables	25 883	28 507
Otras deudas	3 142	2 702
	29 025	31 209
Corriente		
Deudas por anticipos reembolsables	1 206	1 403
Otras deudas	60	60
	1 266	1 463
Total Otros pasivos financieros	30 291	32 672

b.1) Deudas por anticipos reembolsables

Este epígrafe recoge las deudas a tipo cero que la filial Patentes Talgo, S.L.U. mantiene con el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) para diversos proyectos de desarrollo tecnológico así como con el Ministerio de Educación y Ciencia. Estos préstamos están retribuidos a un tipo de interés inferior al de mercado, procediendo el Grupo a registrar la subvención correspondiente por la diferencia con los tipos de interés de mercado.

b.2) Otras deudas

En este epígrafe al 30 de junio 2015 se incluyen fundamentalmente deudas transformables en subvenciones no corrientes por importe de 3.082 miles de euros (2014: 2.642 miles de euros). Se trata de los fondos recibidos del Ministerio de Ciencia e Innovación relacionados con los proyectos de investigación y desarrollo AVRIL, EMU, así como el proyecto CONDEXTRAIN.

El valor razonable de Otras deudas se aproxima a su valor contable.

c) Acreedores por arrendamiento financiero

El Grupo en el ejercicio 2011 suscribió un contrato de arrendamiento financiero con una entidad financiera, siendo la fecha de vencimiento del mismo el 1 de mayo de 2016. Dicho contrato mantiene una opción de compra por un importe de 192 miles de euros.

Los bienes arrendados son piezas de parque valoradas en 3.427 miles de euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

14. Proveedores y otras cuentas a pagar

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
Proveedores	133 714	106 477
Proveedores empresas asociadas (nota 17)	16 931	11 160
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	16 881	89 557
Seguridad social y otros impuestos	4 336	5 131
Personal	5 378	9 920
Total	177 240	222 245

15. Impuesto sobre beneficios

Desde el ejercicio 2006, la Sociedad dominante y su filial Patentes Talgo, S.L.U. se integran en el Grupo Consolidado Fiscal 65/06.

En el ejercicio 2010 se incorporó al mencionado grupo fiscal la filial Talgo Kazajstán, S.L.

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	30.06.15	30.06.14
Beneficio antes de impuestos	27 889	18 206
Impuesto consolidado al 28% en 2015 y 30% en 2014%	7 809	5 462
Efectos impositivos de:		
Diferencias por tipos impositivos de cada país	1 336	814
Diferencias permanentes	(2 415)	(1 736)
Activación de deducciones	(2 380)	(1 291)
Gasto por impuesto	4 350	3 249

Las diferencias permanentes se corresponden fundamentalmente con los ajustes de los establecimientos permanentes de Kazajstán y Uzbekistán cuyo resultado antes de impuestos se incluye en el beneficio antes de impuestos del grupo y posteriormente se ajusta la base imponible como diferencia permanente.

El Grupo fiscal 65/06 a cierre del ejercicio tenía en curso de inspección por las autoridades fiscales las declaraciones fiscales del Grupo consolidado de los ejercicios 2012 en adelante.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

El análisis de los impuestos diferidos atendiendo al momento de su recuperación es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	7 997	13 955
	7 997	13 955
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	3 605	3 565
	3 605	3 565
Activos por impuesto diferido (neto)	4 392	10 390

El movimiento de los impuestos diferidos de activo durante los ejercicios 2014 y el primer semestre del ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	Saldo al 31.12.14	Altas	Bajas	Otros Movimientos	Saldo al 30.06.15
Garantías	1 237	1 445	(1 237)	-	1 445
Deducciones	-	2 380	-	-	2 380
Otros conceptos	12 718	1 175	(9 721)	-	4 172
	13 955	5 000	(10 958)	-	7 997

	Saldo al 31.12.13	Altas	Bajas	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.14
Garantías	1 573	1 326	(1 541)	(121)	1 237
Deducciones	3 365	2 647	(6 012)	-	-
Otros conceptos	9 954	6 686	(3 455)	(467)	12 718
	14 892	10 659	(11 008)	(588)	13 955

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, es probable que dichos activos sean recuperados.

	Miles de euros			
	Créditos fiscales	Deducciones	Otros Conceptos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	3 365	11 527	14 892
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	2 647	2 528	5 175
Otros movimientos y traspasos	-	(6 012)	(100)	(6 112)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	13 955	13 955
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	2 380	(8 338)	(5 958)
Otros movimientos y traspasos	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2015	-	2 380	5 617	7 997

b) Otros Conceptos

El epígrafe de Otros conceptos se origina fundamentalmente por las diferencias temporarias derivadas de las dotaciones efectuadas durante el ejercicio a las provisiones por grandes reparaciones, por las amortizaciones del inmovilizado material y por otros conceptos análogos, así como el efecto fiscal del plan de compensación en acciones mencionado en la nota 12.b, las bajas producidas durante el ejercicio 2015 se corresponden fundamentalmente con este concepto deducible, tras el abono de las correspondientes retenciones a Hacienda Pública en el primer semestre del ejercicio 2015.

Asimismo, el Grupo no ha registrado en el estado de situación financiera adjunto impuestos diferidos de activos asociados a las bases imponibles negativas generadas por la filial Talgo Inc. al considerar que en base a la evaluación realizada en la actualidad, no se considera probable que se generen en el futuro bases imponibles posibles que permitan su recuperación. A 30 de junio de 2015, las bases imponibles negativas pendientes de compensar en Estados Unidos, correspondientes a la filial Talgo Inc. son de 49.247 miles de euros (40.259 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) cuyos vencimientos se detallan a continuación:

	Miles de euros	Ultimo año
2002	9 775	2022
2003	5 284	2023
2004	13 189	2024
2005	8 311	2025
2006	7 070	2026
2012	5 618	2032
	49 247	

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

Pasivos por impuesto diferido

El movimiento de los impuestos diferidos de pasivo durante el ejercicio 2014 y el primer semestre del ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Cobertura de flujos de efectivo	Otros conceptos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	6 108	6 108
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	-	(2 643)	(2 643)
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	-	-	-
Otros movimientos	-	100	100
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	3 565	3 565
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	-	40	40
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2015	-	3 605	3 605

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

16. Provisiones, garantías y otras contingencias

	No corriente			Corriente		
	Otras provisiones	Provisión por garantía	Subtotal	Otras provisiones	Provisión por garantía	Subtotal
Saldo al 31/12/2014	16 413	6 497	22 910	1 914	1 648	3 562
Dotaciones	925	-	925	364	770	1 134
Aplicaciones	(33)	-	(33)	(478)	(902)	(1 380)
Traspasos	-	(80)	(80)	-	80	80
Saldo al 30/06/2015	17 305	6 417	23 722	1 800	1 596	3 396

El Grupo a cierre del ejercicio 2014 y del primer semestre del ejercicio 2015 ha dotado las provisiones necesarias para hacer frente a servicios de garantías, que abarcan normalmente un periodo entre 2-3 años, y otras obligaciones, incluidas en los contratos que tiene firmados.

El epígrafe de Otras provisiones recoge fundamentalmente las estimaciones razonables realizadas por el Grupo relacionadas con obligaciones contractuales relativas a los contratos de mantenimiento firmados con clientes fundamentalmente relacionados con

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

costes por grandes trabajos de mantenimiento.

A 30 de junio de 2015, el Grupo tiene un volumen de avales y seguros de caución por importe de 461 millones de euros (2014: 422 millones de euros), de los cuales, 423 millones de euros (2014: 386 millones de euros) corresponden a proyectos de construcción, bien sea por fiel cumplimiento de los contratos o por anticipos recibidos.

El resto del importe se compone de avales presentados ante organismos públicos por la concesión de subvenciones, para licitaciones a concursos y por otros conceptos.

A 30 de junio de 2015, el importe disponible de las líneas de avales asciende a 394 millones de euros (358 millones de euros en el ejercicio 2014).

En virtud del acuerdo firmado por el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina con el cliente final, todos los miembros del Consorcio responden solidariamente frente al cliente final, pudiendo en todo caso cada miembro del consorcio reclamar vis a vis a las otras partes según la distribución de la ejecución del contrato.

La Dirección del Grupo no conoce pasivos contingentes que pudiera tener en el curso normal del negocio efectos distintos a los provisionados al cierre del primer semestre del ejercicio 2015.

a) Compromisos de compra de activo fijo

A 30 de junio de 2015 los compromisos de compra de Inmovilizado ascienden a 4.952 miles de euros (30 de junio de 2014: 5.845 miles de euros).

b) Compromisos por arrendamiento operativo

Los administradores del Grupo consolidado no esperan cambios significativos en el gasto futuro por arrendamiento operativo en relación a los gastos incurridos durante el ejercicio 2014 y primer semestre de 2015.

17. Transacciones y saldos con partes vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Todas las cuentas y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación, y no se desglosan en la presente nota.

Los detalles de transacciones realizadas entre el Grupo y otras partes vinculadas se detallan a continuación:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

a) Operaciones realizadas con accionistas principales de la Sociedad dominante

Los préstamos concedidos a los directivos están detallados en la nota 8.a.

b) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de administración de la Sociedad dominante por el desempeño de ese cargo ascendieron a 198 miles de euros, no habiéndose recibido remuneración por este concepto durante el ejercicio 2014.

c) Transacciones comerciales con partes vinculadas

	Miles de euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Servicios del exterior:		
Consortio Español de Alta Velocidad Meca-Medina, S.A.	13 762	3 537
Gastos	13 762	3 537

d) Plan de retribución en acciones

El Grupo a través de su filial Patentes Talgo, S.L.U mantiene con empleados de esta sociedad un plan de retribución en acciones de la sociedad matriz (nota 2.20.c de la memoria del ejercicio 2014) cuyo importe devengado a 30 de junio de 2015 asciende a 3.212 miles de euros (18.360 miles de euros en el ejercicio 2014). Este plan ha sido liquidado con motivo de la admisión a cotización de la Sociedad dominante.

e) Desglose de saldos proveedores/clientes con empresas multigrupo y asociadas

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
Clientes empresas multigrupo y asociadas (nota 9)	94	6 089
Clientes empresas multigrupo y asociadas	94	6 089

	Miles de euros	
	30.06.15	31.12.14
Proveedores empresas multigrupo y asociadas (nota 14)	16 931	11 160
Proveedores empresas multigrupo y asociadas	16 931	11 160

Al 30 de junio de 2015 el epígrafe "Clientes multigrupo y asociadas" corresponde en su totalidad al saldo mantenido con el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina, S.A.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2014 el epígrafe "Clientes empresas multigrupo y asociadas" correspondía al saldo mantenido con el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina, S.A. por importe de 5.489 miles de euros y al saldo mantenido con la sociedad Pegaso Transportation, S.C.A. por importe de 600 miles de euros. Esta sociedad se incluye en el perímetro de consolidación por el método de la participación.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la totalidad del epígrafe "Proveedores empresas multigrupo y asociadas" correspondía al saldo mantenido con el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina.

f) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Compras	13 964	7 876
Ventas	4 909	3 484

18. Gastos por retribución a los empleados

a) El epígrafe se desglosa como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Sueldos, salarios y asimilados	38 964	36 283
Aportaciones y dotaciones para pensiones de aportación definida y otras obligaciones	835	824
Otras cargas sociales	11 037	10 574
	<u>50 836</u>	<u>47 681</u>

El epígrafe de Sueldos y salarios y asimilados incluye costes de indemnizaciones que a 30 de junio de 2015 ascienden a 168 miles de euros (30 de junio de 2014: 166 miles de euros) y el coste correspondiente a la retribución de la Alta Dirección explicada en la nota 18.b.

b) Compensaciones de la Alta Dirección y Administradores del Grupo:

La función de Administrador de la Sociedad dominante esta retribuida desde el ejercicio 2015 no estándolo en el ejercicio 2014

Las retribuciones de la alta dirección, entendida esta como los miembros que forman parte del comité de dirección, ascienden a 1.064 miles de euros en concepto de retribución fija y variable a corto plazo, y 37.041 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2015 correspondiente al plan de retribución en acciones comentado en nota 2.20 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 (921 miles de euros y 2.606 miles

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

de euros respectivamente en el primer semestre del ejercicio 2014). La retribución de los administradores del Grupo en concepto de retribución fija y variable a corto plazo asciende a 683 miles de euros, el importe correspondiente al plan de retribución en acciones asciende a 28.493 miles de euros a 30 de junio de 2015 (603 miles de euros y 2.005 miles de euros respectivamente a 30 de junio de 2014).

El Grupo tiene contratado para todos sus empleados, incluyendo el personal directivo un seguro de vida, ascendiendo su coste para este personal de la Alta Dirección durante el primer semestre del ejercicio 2015 a 20 miles de euros (21 miles de euros a 30 de junio de 2014). El importe correspondiente al plan de pensiones de este colectivo asciende a 35 miles de euros para el primer semestre del ejercicio 2015 y 34 miles de euros para el primer semestre del ejercicio 2014. Adicionalmente para algunos miembros de la Alta Dirección existen pólizas de seguro de responsabilidad civil, cuya cobertura es considerada suficiente.

Durante el ejercicio 2012 la filial Patentes Talgo, S.L.U. otorgó préstamos a miembros de la dirección para la compra de acciones de la sociedad dominante última por importe de 637 miles de euros, este préstamo ha sido devuelto en el primer semestre del ejercicio 2015 suscribiéndose nuevos préstamos con ese colectivo por importe de 915 miles de euros para la compra de acciones de la Sociedad dominante. Los mencionados préstamos están referenciados al euribor más un diferencial de mercado (nota 10).

c) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante y directivos clave del Grupo

La retribución de los administradores a 30 de junio de 2015 asciende a 198 miles de euros

La distribución de la plantilla media a 30 de junio de 2015 y 2014 por categoría y sexo es la siguiente:

	30.06.2015		30.06.2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y Alta Dirección	11	2	11	2
Dirección	31	3	27	2
Mandos Intermedios	203	25	184	22
Técnicos	1 316	211	1171	200
	1 561	241	1393	226

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

19. Costes e ingresos financieros

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito y otros conceptos	(2 743)	(3 774)
Costes financieros	(2 743)	(3 774)
- Ingresos por intereses en depósitos con entidades de crédito a corto plazo	94	1 050
- Ingresos por intereses por préstamos a partes vinculadas	23	
- Diferencias de cambio	276	113
Ingresos financieros	<u>393</u>	<u>1 163</u>
Costes financieros netos	<u>(2 350)</u>	<u>(2 611)</u>

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

20. Efectivo generado por las operaciones

El desglose del Efectivo generado por las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2015	30.06.2014
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	27 889	18 206
Ajustes por:		
- Amortización del inmovilizado material (nota 4)	3 262	2 876
- Amortización de los activos intangibles (nota 5)	5 742	5 566
- Variación neta de provisiones (nota 16)	492	1 796
- (Ganancia)/pérdida en el valor razonable de instrumentos derivados	-	-
- Gastos financieros (nota 19)	2 743	3 774
- Ingresos financieros (nota 19)	(117)	(1 050)
- Resultado por pérdida de control conjunto	-	-
- Imputación de subvenciones	(572)	(204)
- Otros ingresos y gastos	7 340	5 012
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):	(113 685)	(48 266)
Existencias (nota 10)	(14 780)	(8 515)
Otros activos financieros (nota 8)	1 504	2 467
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 9)	(55 730)	(38 695)
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 14)	(44 679)	(3 523)
Efectivo generado por las operaciones:	(66 906)	(12 290)

21. Hechos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

Con fecha 15 de Julio de 2015, en base a motivos de interés público ha sido cancelada la adjudicación de seis trenes de pasajeros por importe de 201 millones de dólares que había sido notificada con fecha 12 de febrero de 2015.

La mencionada cancelación no representa una variación material en las proyecciones económicas del Grupo Talgo para los ejercicios 2015 y 2016. La cartera de pedidos a partir de este hecho asciende a 3.487 millones de euros.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

Estructura organizativa

Entre las principales responsabilidades del Consejo de Administración del Grupo se encuentra la gestión de la estrategia, la asignación de los recursos, la gestión de riesgos, el control operativo así como la contabilidad y los informes financieros elaborados por el Grupo.

El comité de Dirección del Grupo está formado tanto por miembros del consejo de administración, así como los máximos responsables de cada uno de los segmentos y el personal directivo clave, en estas reuniones se analiza el desarrollo del negocio y los aspectos relacionados con la estrategia del Grupo.

Estrategia

La estrategia del Grupo en los últimos años ha permitido que se hayan producido márgenes estables en el segmento clave de Material Rodante, investigando y desarrollando nuevos mercados y aumentando su volumen de negocio progresivamente en el área internacional ganando este peso respecto al nacional en los últimos años y siendo clara esta tendencia de cara a futuro.

La clave de la estrategia ha sido desarrollar el negocio hacia productos y servicios de mayor valor añadido adaptados a las necesidades que demanda el mercado.

Modelo de Negocio

El modelo de negocio del Grupo es suficientemente flexible para adaptarse a las circunstancias del mercado en el contexto económico global.

Ofrece valor a largo plazo a los grupos de interés existentes en el Grupo, apoyado en el modelo financiero del Grupo ha permitido a este incrementar progresivamente la cifra de negocios manteniendo unos márgenes estables y rentabilidad a las partes interesadas en el mismo.

El Grupo en los últimos años ha fortalecido su posición estratégica realizando fuertes inversiones destinadas al desarrollo de nuevos productos para atender las necesidades que el mercado demanda, trenes más eficientes de mayor capacidad como es el caso del AVRIL, así como incrementando la capacidad productiva de sus centros de fabricación en España propiedad del Grupo con el objetivo de acometer el crecimiento de la cartera de pedidos recibida fundamentalmente en el mercado internacional.

Evolución del resultado

Con el objetivo de presentar los resultados del negocio comparativos con periodos anteriores, eliminando el impacto de hechos no recurrentes, las principales magnitudes financieras del Grupo se presentan de forma ajustada.

El EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) ajustado del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a 53,9

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

millones de euros frente a los 35,1 millones de euros del ejercicio anterior, esta mejora refleja el aumento de productividad y el crecimiento que el Grupo está experimentando en el ejercicio 2015 respecto al ejercicio anterior.

El EBIT (Beneficio antes de intereses e impuestos) ajustado del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a 48,7 millones de euros frente a los 31 millones del ejercicio anterior.

El Beneficio después de impuestos a cierre del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a 23,5 millones frente a los 15 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, esto supone una mejora en el resultado después de impuestos del Grupo del 57,4%.

La diferencia entre el EBITDA estatutario y el ajustado se corresponde con los ajustes realizados por los siguientes conceptos ajenos al desarrollo normal del negocio:

- Gastos relacionados con la OPV (Oferta Pública de Venta) 5,2 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2015 no existiendo estos costes en el primer semestre del ejercicio 2014.
- Gastos devengados por el plan de retribución en acciones 3,2 millones de euros en el primer semestre de 2015 (5 millones de euros en el primer semestre de 2014). Así como el coste del plan de entrega gratuita de acciones a empleados de Patentes Talgo S.L.U por importe de 5.2 millones de euros en el primer semestre de 2015 no habiendo estos costes en el ejercicio 2014.
- Otros ajustes menores por importe de 1,1 millones de euros relacionados con otros costes como indemnizaciones y otros (0,8 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2014),

Los ajustes anteriormente mencionados son los mismos que los realizados entre el EBIT y el EBIT ajustado excepto por la amortización del proyecto AVRIL y las depreciaciones de cuentas de activo de clientes y existencias.

La cartera de pedidos del Grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a 3.663 millones de euros cifra está en línea con el primer semestre del ejercicio anterior que se situaba en 3.890 millones de euros. Esta cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.

Evolución del negocio

El Grupo ha continuado ejecutando durante 2015 contratos de construcción que tenía en cartera entre los que destacan los 436 y 603 coches para los Ferrocarriles de la República de Kazajstán, los 7 trenes para los Ferrocarriles Rusos y los 36 trenes de Alta Velocidad del trayecto Meca-Medina para la compañía estatal de ferrocarriles de Arabia Saudí SRO.

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 el Grupo ha continuado con la actividad de mantenimiento para RENFE Operadora del parque de trenes de material remolcado,

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015 (Expresado en Miles de euros)

intercity y trenes de alta velocidad. Asimismo, ha seguido realizando el mantenimiento de trenes a través de los establecimientos permanentes en Kazajstán y Uzbekistán para las compañías nacionales de ferrocarriles Temir Zholy y Temir Yollari respectivamente y a través de sus filiales en Alemania y Estados Unidos para la Deutsche Bahn y Amtrak respectivamente.

Con fecha 1 de Junio de 2015 han sido puestos en servicio comercial 4 de los 7 trenes encargados por los Ferrocarriles Rusos cubriendo la línea Moscu-Nizhni Nóvgorod. Esto supone para Talgo un hito de gran importancia por ser los primeros trenes Talgo que circulan comercialmente en Rusia. El mantenimiento de dichos trenes se llevará a cabo a través del establecimiento permanente en el centro de mantenimiento de Moscú.

Durante el mes de mayo de 2015 se ha procedido al pago de 23 millones de euros correspondientes a la adquisición del 51% de la sociedad Tulpar Talgo LLP a la sociedad Remlocolomiv JSC, la aprobación de la compra esta sujeta a aprobaciones de terceras partes por lo que a la fecha de estos estados financieros intermedios no ha sido concluída, quedando pendiente de pago 10 millones de euros una vez estén cumplidas determinadas condiciones y aprobaciones.

De igual forma y como consecuencia del establecimiento de nuevos centros de mantenimiento de trenes como Kazajstán, Rusia o en un futuro cercano Arabia, se está procediendo a la ejecución de nuevas inversiones excepcionales en estos países.

Tal como se recoge en la nota 5 de Inmovilizado intangible, el Grupo ha estado llevando a cabo un esfuerzo inversor añadido, para el lanzamiento de nuevos productos de I+D. Todo ello ha llevado a realizar durante el primer semestre del ejercicio 2015 las siguientes inversiones:

	<u>Miles de euros</u>
Inversiones recurrentes	1 228
Inversiones en nuevos productos	2 886
Inversiones aumento capacidad productiva	<u>1 841</u>
Coste de adquisición total	5 935

Hechos más relevantes posteriores al cierre del periodo

Los acontecimientos posteriores han sido detallados en la nota 21.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Grupo sigue comprometido con la innovación tecnológica como herramienta fundamental para conseguir ventajas competitivas, adelantándose a las tendencias de mercado y diferenciando sus productos. Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos productos y procesos de negocio, perseguimos convertirnos en un grupo más efectivo, eficiente y orientado al cliente.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

Se ha desarrollado un modelo de innovación abierta para la gestión de la innovación tecnológica, con prioridades de investigación aplicada y desarrollo, o I+D, que están alineadas con nuestra estrategia. Este modelo promueve iniciativas como la participación en foros de colaboración, la colaboración estratégica con entidades y expertos de reconocido prestigio técnico, y la vigilancia tecnológica abierta a cualquier tipo de solución tecnológica, tanto de dentro como de fuera del sector ferroviario, entre otras actividades.

Asimismo hace uso del conocimiento desarrollado en centros tecnológicos, universidades y start-ups, entre otras fuentes, y fomenta la innovación en colaboración con otros agentes, que pasan a ser "socios tecnológicos", incluyendo clientes, universidades, administraciones públicas, suministradores, proveedores de contenidos y otras compañías. El grupo cree que diferenciar sus productos de los de los competidores y mejorar la posición en el mercado no puede basarse únicamente en la tecnología adquirida.

Así pues, la política de I+D del Grupo se encamina a:

- Desarrollar nuevos productos y servicios para asegurar un crecimiento sostenido y ganar cuota de mercado;
- Aumentar la fiabilidad de nuestros productos;
- Mejorar la gestión de la innovación;
- Promover la cultura de la innovación dentro de la organización;
- Apoyar la innovación abierta.

En los últimos años, se han llevado a cabo proyectos de I+D+i repartidos en los cinco ejes de la innovación de Talgo: producto completo, soluciones transversales, sostenibilidad, eficiencia energética y gestión de innovación y de conocimiento. De este modo, las actividades de innovación tecnológica se convierten en parte integral de las actividades del Grupo dentro de las líneas de negocio de material rodante, de servicios de mantenimiento y de equipos auxiliares.

La mayoría de las actividades de I+D son llevadas a cabo íntegramente en España por la dirección que lleva el mismo nombre, la cual trabaja en las líneas definidas por la estrategia general de la compañía, y traducidas a proyectos de I+D+i concretos en el Plan de Desarrollo de Producto, elaborado cada año por la dirección. Para ello, la dirección de I+D recibe ayuda de otras compañías y universidades, siendo su misión fundamental la de mejorar nuestra competitividad mediante la innovación tecnológica y el desarrollo de nuevos productos estratégicos para aumentar la gama de nuestro portfolio, reducir los costes operativos y mejorar la eficiencia energética.

Siguiendo esta línea, el Grupo ha continuado con su política de inversión en actividades de investigación y desarrollo que buscan la continua mejora de sus productos y de sus servicios de mantenimiento. Destacan entre otros, los trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la Nueva generación de trenes de Alta Velocidad (AVRIL) y el comienzo del desarrollo de un tren Regional Talgo, que están suponiendo, al igual que lo indicado anteriormente para el aumento de capacidad o la apertura de centros de mantenimiento nuevos, un esfuerzo adicional para el Grupo, aparte de la inversión

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

recurrente anual para el mantenimiento de las infraestructuras y medios existentes.

De igual forma, el Grupo ha venido desarrollando otras actividades de Investigación y Desarrollo entre las que destacan aquellas para la mejora de la seguridad, eficiencia y accesibilidad de los trenes, así como para la introducción de materiales más ligeros, aplicación de nuevas tecnologías, ahorro energético y sostenibilidad.

Política de riesgos

Los Administradores consideran que los riesgos principales del Grupo son los típicos de las actividades en las que opera inherentes a la propia industria y del entorno macroeconómico actual. El Grupo gestiona activamente los principales riesgos y considera que los controles diseñados e implementados en este sentido son eficaces para mitigar su impacto, en caso de que se materialicen.

El objetivo principal de la gestión del riesgo financiero del Grupo es asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento de los compromisos con terceros. Esta gestión se basa en la identificación de riesgos, análisis de la tolerancia y cobertura de los mismos para mitigarlos.

Calidad y Medio ambiente

La calidad, el medioambiente y la prevención de riesgos son elementos fundamentales en las actividades y cultura del Grupo.

En la realización de nuestras actividades, se pone mucho énfasis en la mejora de nuestros sistemas de gestión de manera sostenible y segura con el objetivo de alcanzar la máxima satisfacción de nuestros clientes, empleados y proveedores.

Este compromiso se promueve y anima en todos los niveles de la organización y en todos los países en que el Grupo está presente.

Los principios por los que se rigen estas actividades quedan recogidos a través de nuestra política de calidad, prevención y medioambiente, que está acorde a las directrices de las normas ISO 9001, ISO 14001 e IRIS.

Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores

Las sociedades del Grupo españolas están haciendo un esfuerzo por ajustar progresivamente sus plazos de pago para adaptarse a lo establecido en la Ley 15/2010.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas es de 60 días

Acciones propias

El Grupo no tiene acciones propias a 30 de junio de 2015. Durante el primer semestre de 2015 y para dar cumplimiento a las obligaciones contraídas por el plan de retribución en

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

acciones (mencionado en la nota 2.20 de las cuentas anuales del ejercicio 2014) se adquirieron en el proceso de OPV realizado por la Sociedad dominante en el mes de mayo de 2015 acciones propias por importe de 60.529 miles de euros a un precio de 9,25 euros por acción, destinadas a dar cumplimiento al mencionado plan así como al compromiso adquirido con la plantilla de Patentes Talgo S.L.U. de entrega gratuita de acciones equivalentes al 10% de una anualidad de salario fijo. Todas las acciones propias adquiridas han sido entregadas a sus beneficiarios.