

The background features a high-speed train in motion, blurred to suggest speed. The train is white with a dark grey base and a red stripe. Above the train, there are several technical diagrams in white lines on a red background. These diagrams include: a side view of a train car, a top-down view of a train car showing internal layout, a side view of a train car with a person walking, two vertical dashed lines with arrows indicating dimensions or movement, and a curved track with an arrow indicating direction.

Presentación de Resultados 2020

25 de Febrero de 2021

Talgo

Índice de contenido

1. Principales magnitudes

2. Desempeño del negocio

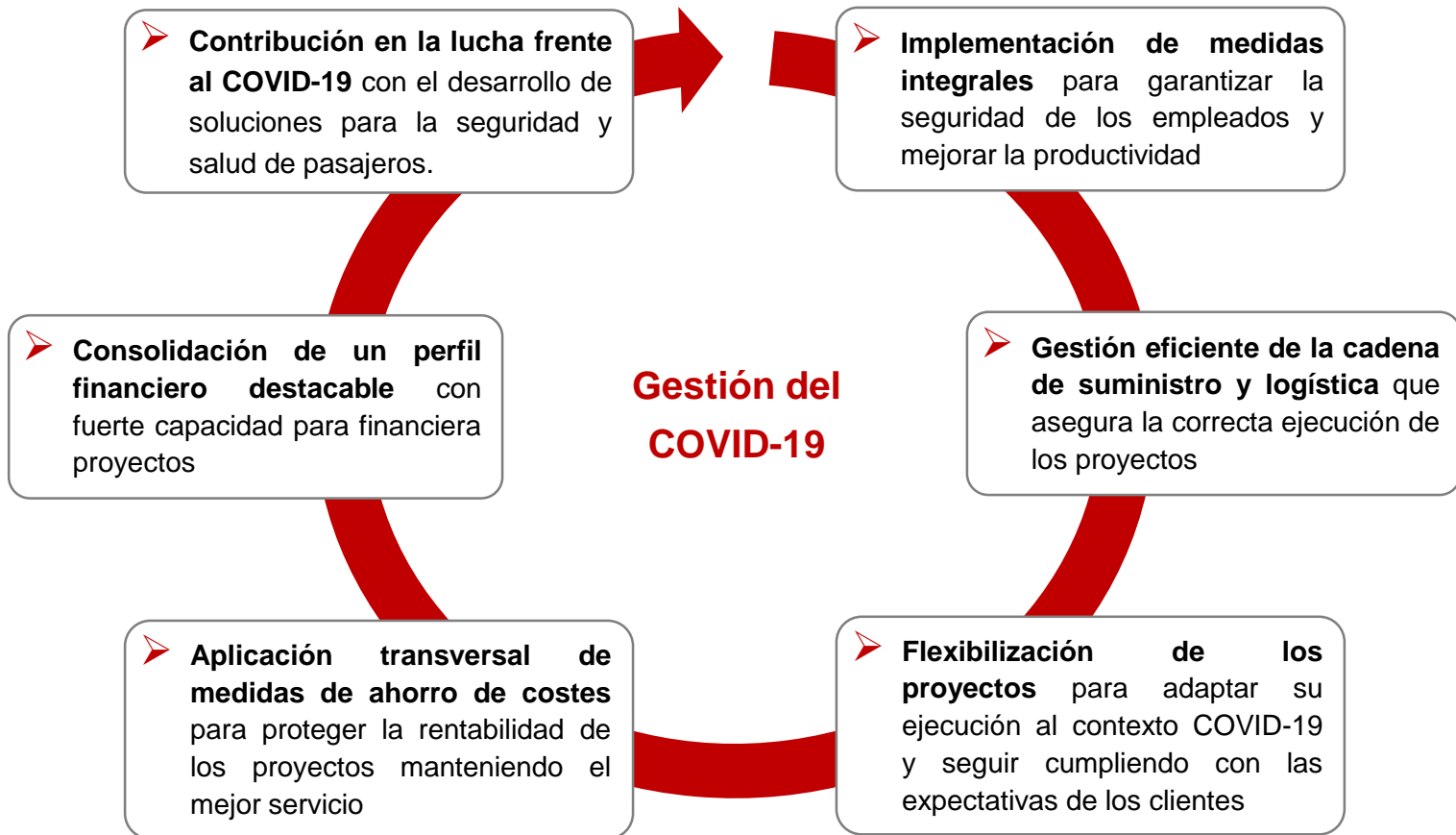
3. Resultados financieros

4. Perspectivas

ANEXO

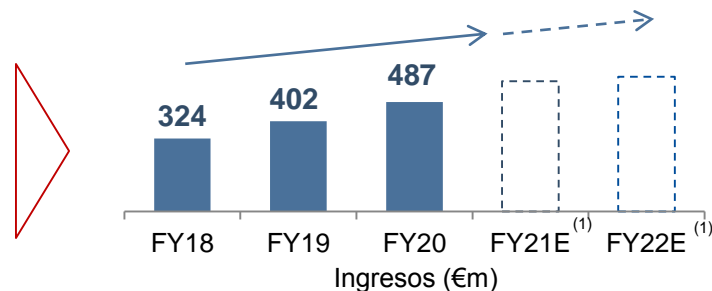


Una estrategia definida con el objetivo de adaptarse al contexto generado por el COVID-19...

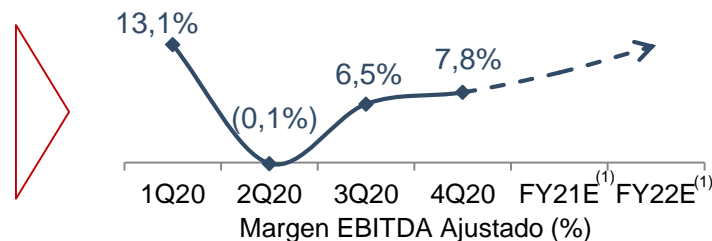


... que demuestra la flexibilidad y la sostenibilidad del negocio

- ✓ **Actividad industrial en aumento** que consolida un esperado ciclo de crecimiento de ingresos
- ✓ **Actividad de mantenimiento estable** en la segunda mitad del 2020 a la espera de su recuperación completa



- ✓ **Recuperación parcial de la rentabilidad** en el segundo semestre de 2020 a pesar del impacto significativo generado por el COVID-19



- ✓ **Óptima situación financiera** con una adecuada estructura de financiación y una sólida posición de caja para financiar proyectos actuales y futuros

48,1 €m DFN⁽²⁾
-
1,4x DFN/EBITDA

- ✓ **Cartera de pedidos reforzada** con perspectivas positivas en el sector y un adecuado posicionamiento de la Compañía en distintos mercados

3,2 €mm cartera de pedidos
-
387 €m nuevas órdenes

Índice de contenido

1. Principales magnitudes
- 2. Desempeño del negocio**
3. Resultados financieros
4. Perspectivas

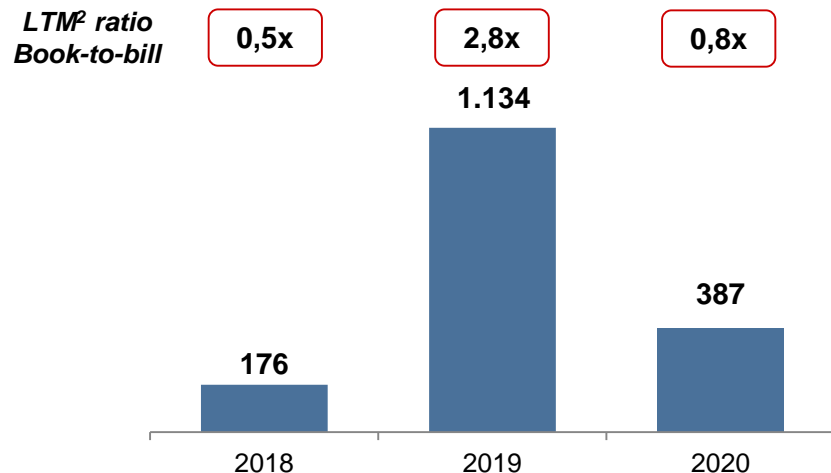
ANEXO



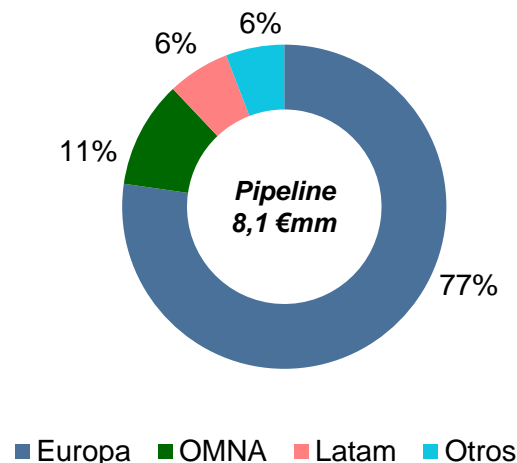
Talgo

Oportunidades significativas en todos los segmentos de actividad con énfasis en los mercados europeos

Evolución de las adjudicaciones 2018 – 2020 (€m)



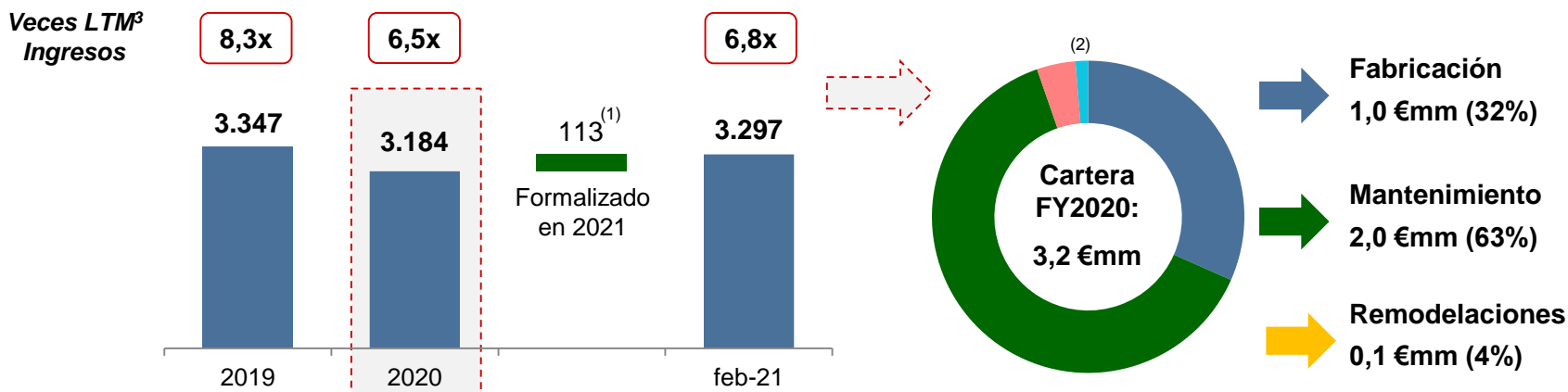
Pipeline por área geográfica 2021-2022⁽¹⁾



- Durante el ejercicio 2020 se formalizaron contratos por valor de 387 €m, incluyendo principalmente:
 - **Proyecto de fabricación para que el operador estatal danés DSB** para la fabricación de ocho trenes Talgo 230 (134 €m), englobado dentro de un acuerdo marco con inversión máxima de 500 €m.
 - Formalización del **contrato de mantenimiento para 15 trenes MAV para Renfe** (204 €m)³.
- En el ámbito comercial, Talgo continuó con una intensa actividad durante el año soportada por unas **perspectivas positivas de inversión en el ferrocarril en el medio y largo plazo como medio de transporte de pasajeros mas respetuoso con el medio ambiente.**
- En este sentido, Talgo está trabajando actualmente en oportunidades comerciales cuya adjudicación se espera en el corto y medio plazo por **valor aproximado total de 8,1 €mm**, de los cuales el 12% son oportunidades en España y 10% corresponde a extensiones dentro de acuerdos marco ya firmados.

Cartera de pedidos diversificada y de calidad como base para garantizar la sostenibilidad del negocio en el largo plazo

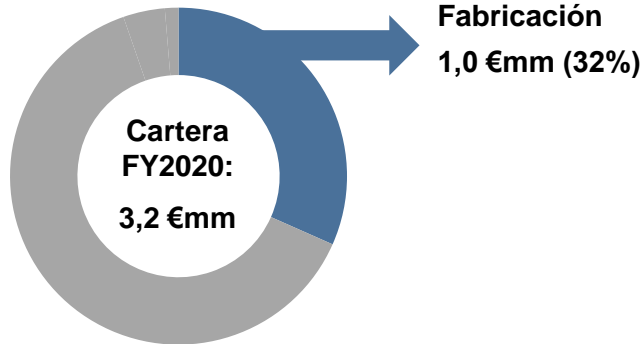
Cartera de pedidos 2020 (€m)



- La estrategia comercial de Talgo se fundamenta en la selección de proyectos que garanticen la **sostenibilidad del negocio** y contribuyan a **incrementar el posicionamiento del Grupo en los mercados internacionales** para crecer de manera sostenida y diversificada.
- La adecuada implementación de la estrategia de Talgo se refleja en una **sólida cartera con una valor de 3,2 €mm, y conformada por proyectos de alta calidad** que garantizan...
 - ... un **alto nivel de actividad industrial** para el periodo 2020-2024, impulsado por proyectos de fabricación y remodelación con importante alcance internacional (80% de la cartera de fabricación)...
 - ... y una **estabilidad en el largo plazo** sustentado por una creciente cartera de mantenimiento.
- Adicionalmente, cabe destacar la solidez de la cartera de pedidos, **no habiendo registrado modificaciones relevantes en ningún proyecto** a pesar de las condiciones adversas generadas por el COVID.

Proyectos de fabricación – Alta Velocidad

Cartera de pedidos 2020 (€m)



Renfe Avril MAV (España)

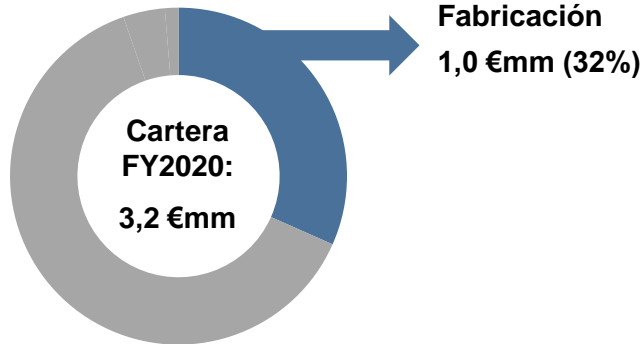
- Alcance del proyecto – 897 €m:
 - Fabricación de 30 trenes Avril de MAV.
 - Mantenimiento por un periodo de 30 años.
- Ejecución del proyecto:
 - En fase de fabricación y ensamblaje.
 - Calendario de entregas a partir de 2021.
 - Consumo de caja limitado en los años 2020 y 2021 con posterior recuperación desde finales de 2021 y en 2022.

UTY Uzbekistán AV (Uzbekistán)

- Alcance del proyecto – 57 €m:
 - Fabricación de 2 trenes de AV Talgo 250.
 - Fabricación de 4 coches adicionales.
 - Suministro de materiales y equipos.
- Ejecución del proyecto:
 - En fase de fabricación y ensamblaje
 - Calendario de entregas para 2022.
 - Proyecto financiado por el FIEM⁽¹⁾ con un óptimo perfil de caja.

Proyectos de fabricación – Larga distancia / Coches de pasajeros

Cartera de pedidos 2020 (€m)



DB Talgo 230 km/h (Alemania)

- Alcance del proyecto – 550 €m (2,3 €mm)¹:
 - Contrato marco para la fabricación de hasta 100 trenes Talgo 230.
 - Primera orden para la fabricación de 23 trenes.
- Ejecución del proyecto:
 - En fases de diseño e ingeniería.
 - Calendario de entregas a partir de 2023.
 - Potencial estructura AAD⁽²⁾

DSB Talgo 230 (Dinamarca)

- Alcance del proyecto – 134 €m (500 €m)¹:
 - Contrato marco por valor de hasta 500 €m.
 - Primera orden para la fabricación de 8 trenes, mantenimiento y materiales.
- Ejecución del proyecto:
 - En fases de diseño e ingeniería.
 - Calendario de entregas a partir de 2023.

ENR Talgo 160 km/h (Egipto)

- Alcance del proyecto – 157 €m:
 - Fabricación de 6 trenes y su mantenimiento para un periodo de ocho años.
- Ejecución del proyecto:
 - En fases de desarrollo e inicio de fabricación.
 - Calendario de entregas a partir de 2022.

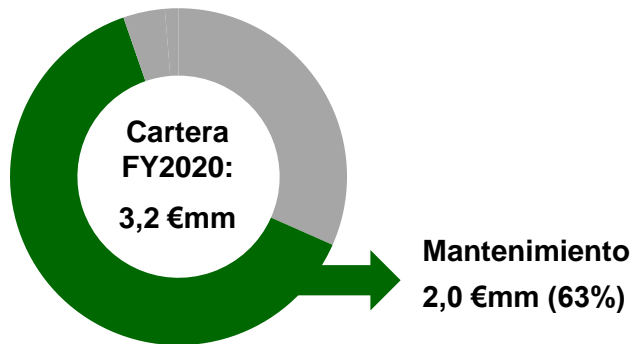
(1) Alcance máximo del contrato marco

(2) Abstract Acknowledge of Debt, con acceso para hasta un 60% del total del valor del contrato, permite optimizar la caja del proyecto

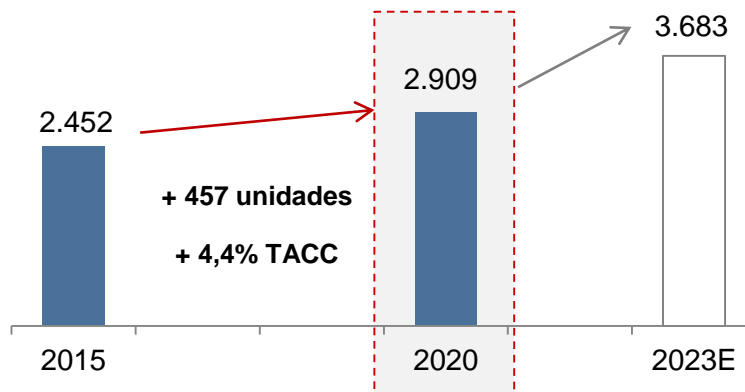
(3) Source: Company information

Proyectos de mantenimiento ligero

Cartera de pedidos 2020 (€m)



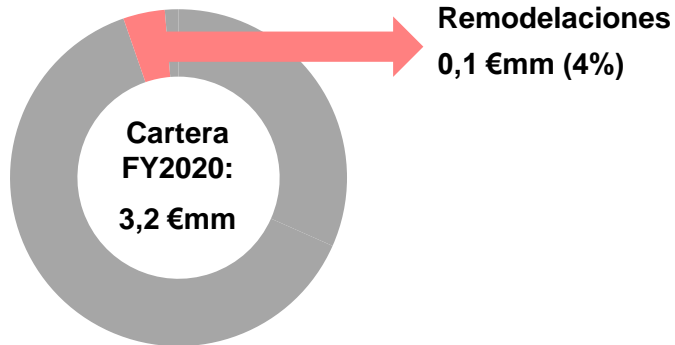
Flota mantenida en # unidades⁽¹⁾



- El COVID-19 generó un impacto significativo en la actividad de mantenimiento durante 2020, con una caída o incluso la parada de los servicios comerciales registrados en los distintos mercados con presencia.
- Se estima que la actividad de mantenimiento se recupere progresivamente hasta alcanzar actividad normalizada en 2022, apoyado además en:
 - Altos ratios de fiabilidad y disponibilidad como resultado de un sólido *track-record*.
 - Relación consolidada con clientes a L/P.
 - Generación de flujo de caja e ingresos recurrente.
- La cartera actual de fabricación con mantenimiento asociado ya adjudicado, garantiza un **fuerte crecimiento en la flota bajo mantenimiento** para los próximos años, con expectativa de alcanzar cerca de **3.700 unidades para 2023**,
- Adicionalmente, existe potencial adicional para superar más de 4.000 unidades en 2024 derivado de contratos actuales de fabricación sin mantenimiento asociado de manera inicial.

Proyectos de mantenimiento pesado y remodelación

Cartera de pedidos 2020 (€m)



Conversión de trenes nocturnos en MAV(España)

- Alcance del proyecto – 107 €m:
 - Conversión composiciones Talgo S7 “tren hotel”.
 - El Proyecto inicial incluye 156 coches (13 composiciones) con opción para 72 coches adicionales (6 composiciones).
- Ejecución del proyecto:
 - En fase de ejecución.
 - Calendario de entrega a partir de 2021.

LACMTA remodelación (EEUU).

- Alcance del proyecto – 73 \$m:
 - Actividades de reparación y remodelación a 74 coches del la Línea Roja.
- Ejecución del proyecto:
 - En fase de ejecución.
 - 58 meses (adjudicado en septiembre de 2016).

Metrolink remodelación (EEUU)

- Alcance del proyecto – 35 \$m:
 - Remodelación de hasta 121 vehículos con una orden inicial para 50 vehículos
- Ejecución del proyecto:
 - En fase de ejecución.
 - Primeras entregas en 15 meses desde orden de inicio de trabajos (*Notice To Proceed*) emitido en julio de 2019.

Índice de contenido

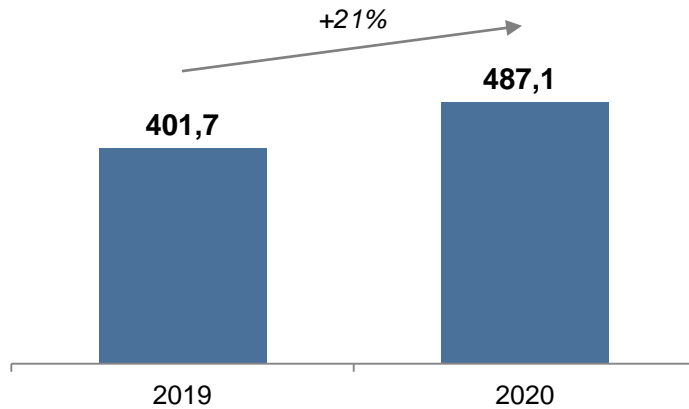
1. Principales magnitudes
2. Desempeño del negocio
- 3. Resultados financieros**
4. Perspectivas

ANEXO

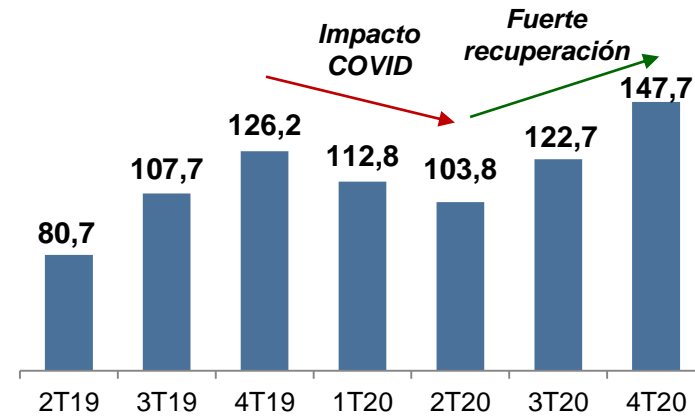


Fuerte actividad industrial y parcial recuperación del mantenimiento que impulsan el crecimiento de ingresos en el periodo

Ingresos acumulados - YoY (€m)



Evolución trimestral de ingresos (€m)

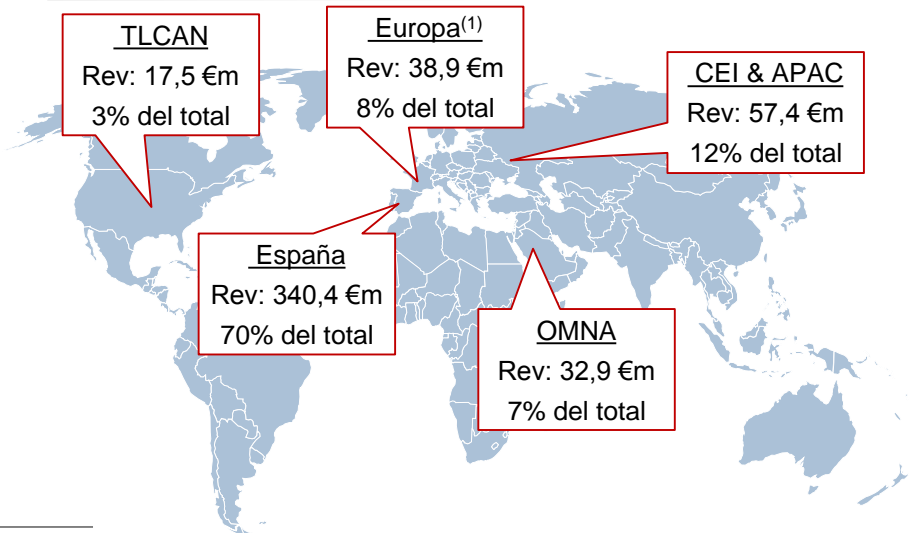


- Los ingresos continuaron aumentando en el cuarto trimestre de 2020 registrando máximos de cuatro años e impulsando los ingresos del año 2020 hasta los 487,1 €m.
 - Los proyectos de España MAV y Alemania se sitúan como principales impulsores de la actividad industrial y de un nuevo ciclo de crecimiento de ingresos que da comienzo en 2020 y se extenderá en 2021 y 2022.
 - Los ingresos de mantenimiento se mantuvieron estables en 4Q2020 a pesar de la aparición de nuevas olas de contagios en los distintos mercados, si bien se encuentra lejos de la plena recuperación operativa.
- Como resultado, el **desempeño del negocio está volviendo de manera progresiva a un nivel normalizado**, si bien el impacto se espera que continúe reflejándose en el negocio durante 2021.
- Las mejoras en los datos de contagios y el ritmo de vacunación contra el COVID-19 regularán la progresión en la recuperación de los ingresos provenientes de la actividad de mantenimiento.

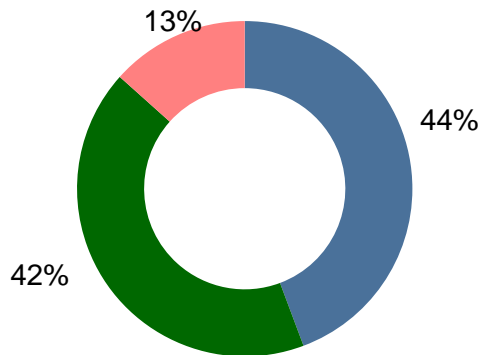
Europa como plataforma de crecimiento internacional

- La actividad internacional disminuyó en el periodo hasta representar el 30% de los ingresos del año, por la mayor actividad del proyecto de España MAV.
- Sin embargo, la cartera de Talgo a cierre de 2020 se encuentra en su **mayor nivel histórico en términos de diversificación internacional** por número de proyectos, representando el 80% de la cartera de fabricación

Ingresos 2020 por área geográfica (€m)



Ingresos por línea de negocio² (€m)

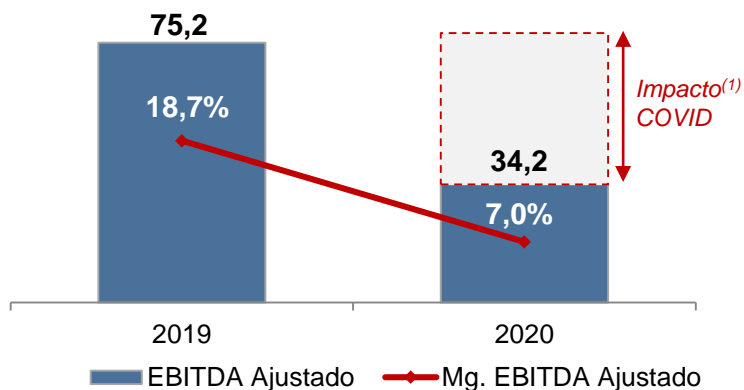


■ Fabricación ■ Servicios de Mto ■ Equipos de Mto y otros

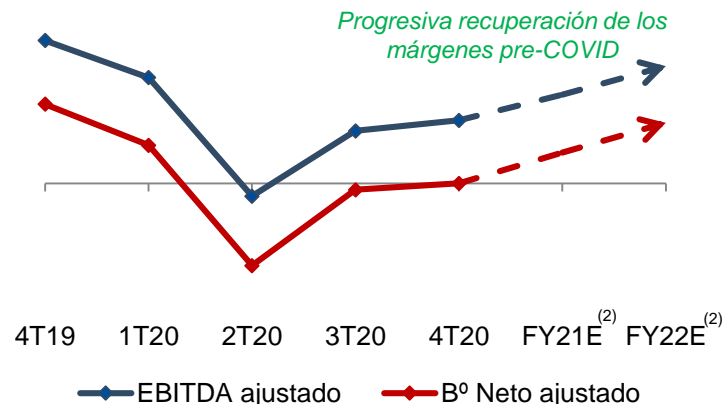
- El impacto generado por el Covid-19 en la actividad de mantenimiento y la mayor actividad industrial han impulsado los **ingresos de fabricación hasta representar el 44% del total²**.
- Si bien, la fortaleza de la actividad de mantenimiento y el potencial que le otorga una significativa cartera de pedidos y una flota bajo mantenimiento joven, conjuntamente con el reconocido know-how de Talgo, **genera visibilidad en el largo plazo y garantiza una sólida base generación de ingresos y caja.**

Pérdidas y Ganancias – EBITDA

EBITDA ajustado ⁽¹⁾ (€m) y margen (%)



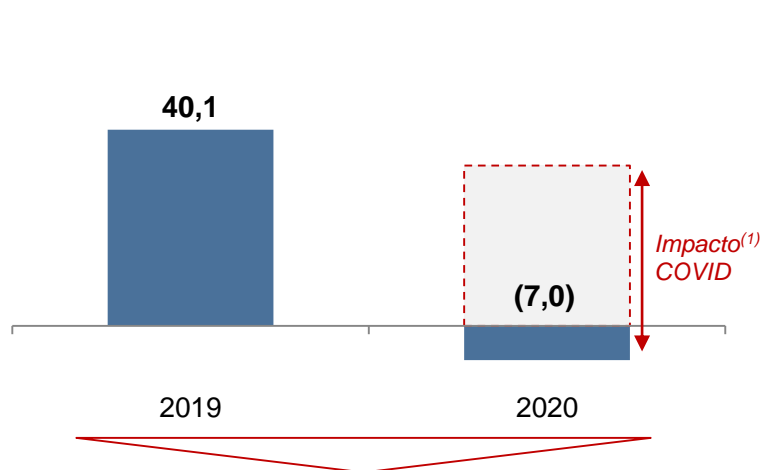
EBITDA ajustado trimestral y B° Neto ajustado (%)



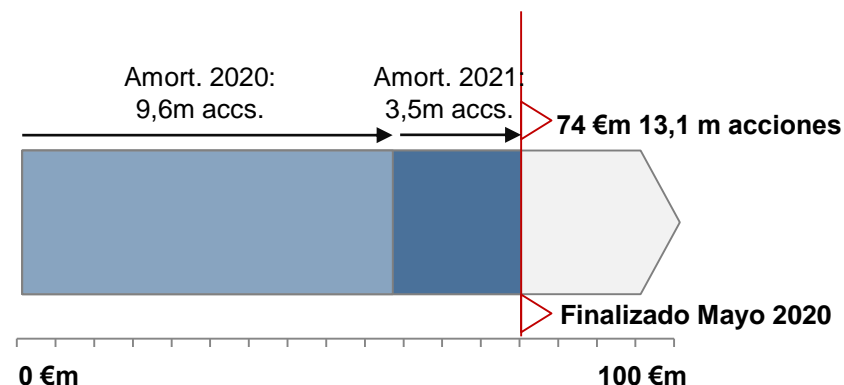
- El EBITDA ajustado⁽²⁾ se situó en 34,2 €m para 2020 (margen del 7,0%) debido a:
 - Menor productividad y sobre-costes relacionados con la cadena de suministro en proyectos de fabricación, principalmente durante la primera mitad del año.
 - Menor actividad de mantenimiento provocada por el COVID-19, con medidas de ahorro de costes implementadas que consiguieron reducir parcialmente el impacto en la rentabilidad de los proyectos.
- A pesar de ello, la **reacción positiva del margen en la segunda mitad del año** derivada del incremento de la actividad industrial y de la parcial recuperación de la actividad de mantenimiento, confirma la **capacidad del negocio para recuperar rentabilidad normalizada** tan pronto se recupere la normal movilidad interurbana.
- Si bien, se espera que los **márgenes se recuperen gradualmente a lo largo del 2021 hasta recuperar niveles normalizados en 2022.**

P&G – Resultado Neto y remuneración al accionista (i)

Resultado Neto Ajustado (€m)



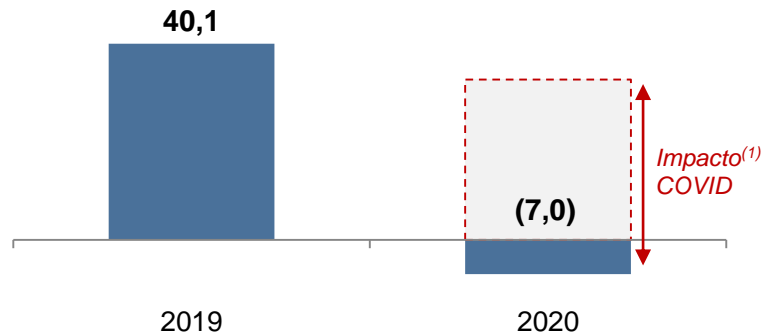
Plan de Recompra 2018-2020



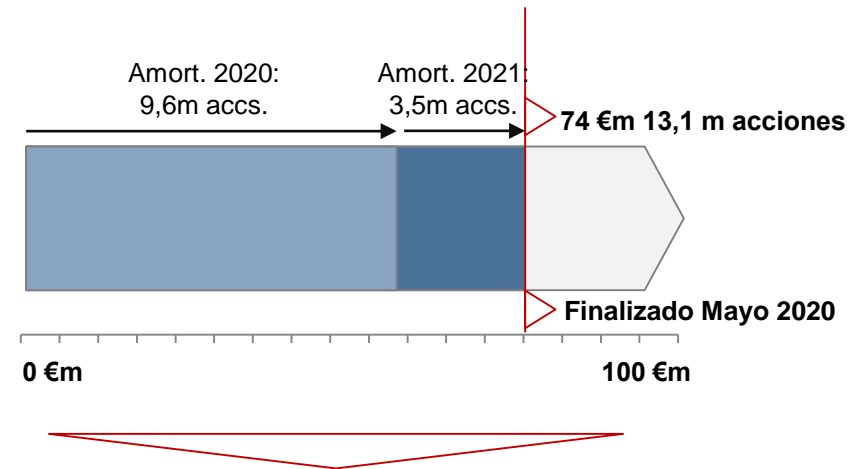
- **El Beneficio Neto Ajustado en 2020 descendió hasta situarse en -7,0 €m** como resultado de:
 - Impacto registrado por el COVID-19 en la rentabilidad de los proyectos.
 - Mayores gastos financieros por un mayor volumen de deuda financiera y nuevas líneas de crédito emitidas con el objetivo de garantizar la disponibilidad de caja en el contexto generado por el COVID-19.
 - No activación de crédito fiscal por pérdidas fiscales en España con otros regímenes fiscales.
- Adicionalmente, se registró en 2020 la total depreciación de los dos trenes Talgo S8 vendidos al Estado de Wisconsin en 2009, devueltos antes de su inicio de operación comercial por motivos ajenos al producto y con la consecuente compensación exigida por parte de Talgo y adecuadamente liquidada por el cliente. El importe de la depreciación registrada asciende a 11 €m, incorporándose como ajuste al EBIT y Beneficio Neto con la finalidad de no distorsionar el desempeño corriente del Grupo.

P&G – Resultado Neto y remuneración al accionista (ii)

Resultado Neto Ajustado (€m)



Plan de Recompra 2018-2020

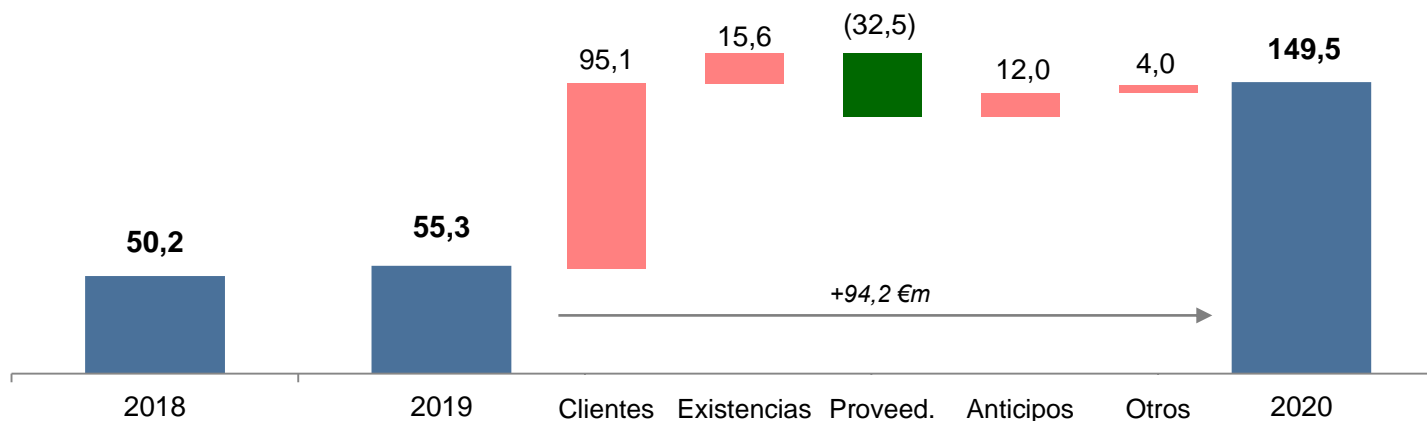


- En términos de **remuneración al accionista**, en mayo de 2020 se dio por finalizado el Programa de Recompra de acciones propias, cuya ejecución se ha realizado en el periodo noviembre 2018 a marzo 2020.
- Como resultado del Programa ejecutado:
 - ✓ **Se han invertido 74 €m en la adquisición de 13 millones de acciones propias** (9,6% del Capital), a un precio medio de 5,6 €/acción.
 - ✓ Durante 2020 se realizó la primera amortización de 9,6 millones de acciones, representativas del 7,0% del Capital, quedando las acciones restantes pendientes de amortizar durante 2021 (3,6 millones de acciones).
- Una vez canceladas la totalidad de las acciones adquiridas al amparo del Programa, los **accionistas se verán beneficiados con un aumento del 11% en su participación en la compañía y un mayor Beneficio por Acción.**

Balance de situación – Necesidades Operativas de Fondos

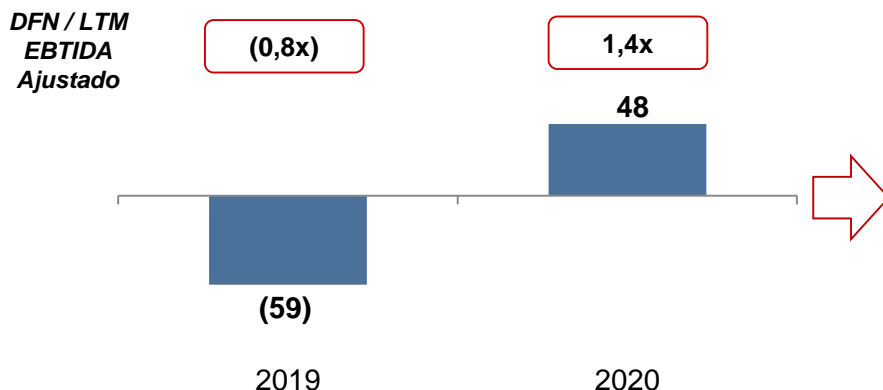
- Las NOF aumentaron en 2020 según lo esperado y en línea con el curso normal de los proyectos en ejecución y relacionado con proyectos de alta calidad que confieren un **perfil de riesgo bajo al volumen generado de circulante**.
- Perfil de NOF de los principales proyectos en ejecución:
 - **Proyecto España MAV (Renfe)**: dispone de un perfil adecuado con hitos de cobro distribuidos a lo largo del proyecto, esperando un periodo de consumo de caja durante 2020 y 2021.
 - **Proyecto Alemania Talgo 230 (DB)**: estructura potencial AAD⁽¹⁾ que proporcional la capacidad de anticipar hasta el 60% del valor total del contrato a demanda de Talgo. si bien, a cierre de 2020 no se ha requerido utilizar el instrumento proporcionado.

Necesidades Operativas de Fondos – NOF (€m)

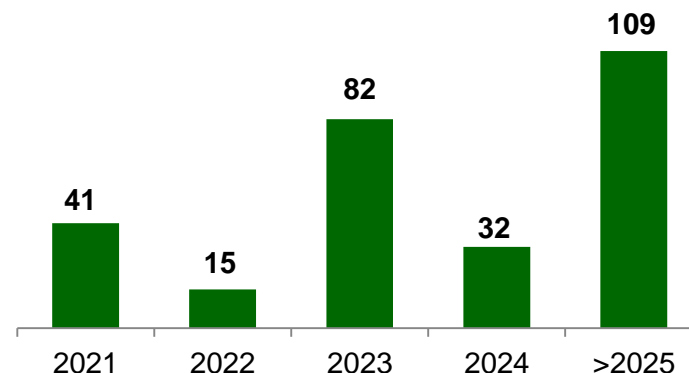


Balance de situación – Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta (€m)⁽¹⁾⁽²⁾



Deuda bancaria a L/P – Calendario de amortización (€m)



Desglose de la deuda financiera (€m)

- Talgo dispone de un perfil financiero sólido con una **destacable capacidad para financiar el crecimiento** de la Compañía los próximos años:
 - La posición de **caja bruta asciende a 228⁽²⁾ €m.**
 - **150 €m adicionales en líneas de crédito** totalmente disponibles.
 - **20% de vencimientos en 2021 y 2022.**
 - **Capacidad adicional de financiación** a través de instrumentos ligados a los proyectos (AAD).

€m	2020
Deuda a largo plazo con vencimientos bullet	134
Deuda a largo plazo con amortización anual	115
Banco Europeo de Inversiones	30
Deuda Financiera Bruta	279

	Deuda Bruta (€m)	Vencimiento Medio (y)	Coste Medio (%)
FY2018	250,5	2,32	1,94%
FY2019	256,5	3,03	1,72%
FY2020	279,1	3,12	1,61%

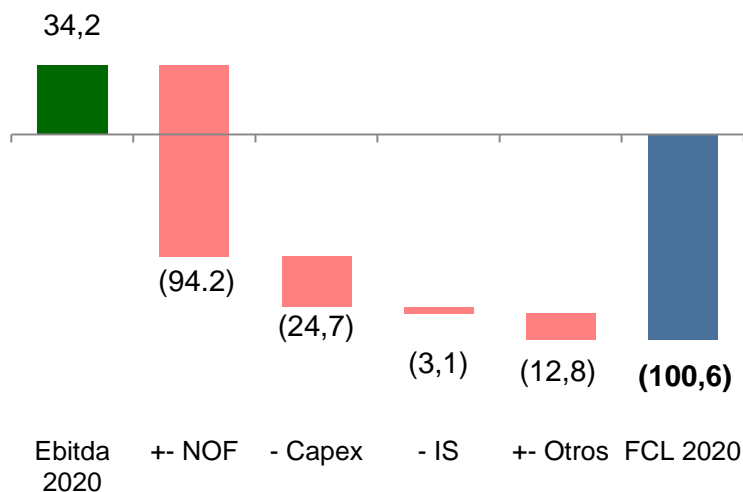


1) La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades de la Administración Pública española relacionados con I+D que no se consideran deuda financiera debido a su recurrencia y cero intereses.
 2) Talgo dispone de 10 €m en fondos remunerados considerados como disponibles, si bien por requisitos contables se registra como "otros activos corrientes".

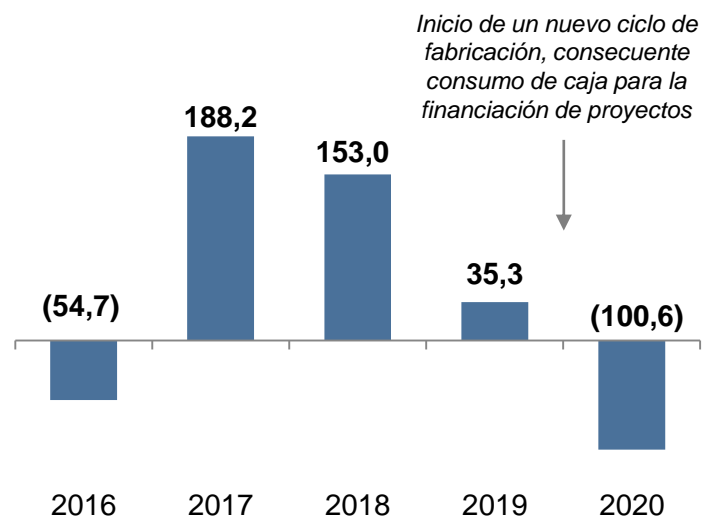
Flujo de Caja – Flujo de Caja Libre

- La mayor actividad industrial registrada en el año, conjuntamente con una menor actividad de mantenimiento generaron un **Flujo de Caja Libre negativo de -101 €m en el período**.
- Los proyectos de fabricación **progresaron adecuadamente en las fases de mayor actividad industrial y más intensivas en NOF, en línea con lo esperado** y previo a alcanzar los hitos mas relevantes de cobro previstos para 2022 y 2023.
- El Capex para el período ascendió a 24,7 €m**, menor de lo estimado en al incido del año (c. 40 € m para 2020) debido a las medidas implementadas destinadas a proteger la caja y retrasar las inversiones no esenciales.

Conversión de EBITDA en FCL en 2020 (€m)



Flujo de Caja Libre para el periodo 2016-2020 (€m)



Índice de contenido

1. Principales magnitudes
2. Desempeño del negocio
3. Resultados financieros
- 4. Perspectivas**

ANEXO



Perspectivas del negocio para el año 2021

- Desempeño del negocio**
 - ✓ Crecimiento de ingresos impulsados por una intensa actividad de fabricación y una recuperación progresiva en el mantenimiento: **35-37% de cartera de pedidos en el periodo 2021-2022.**
 - ✓ Compromiso con el crecimiento sostenido y selectivo: **>1,2x ratio Book-to-Bill medio en el periodo 2020-2021.**
- Rentabilidad**
 - ✓ Progresiva recuperación de la rentabilidad, supeditada a las restricciones de movilidad y su impacto en la actividad de mantenimiento: **Ebitda ajustado del 10-12% para 2021.**
- Flujo de Caja y Estructura de Capital**
 - ✓ **Continuación en 2021 de ciclo con inversión neta en NOF** para financiar proyectos en curso, primando el uso eficiente y óptimo de la capacidad de financiación disponible.
 - ✓ Capex: **25 €m para 2021**, donde 14 €m corresponden a actividades de I+D.
- Remuneración a los accionistas**
 - ✓ **Segunda amortización de acciones provenientes del Programa de Recompra¹** prevista para 2021 (3,6 millones de acciones representativas del 2,8% del capital²)
- ASG**
 - ✓ Compromiso con una gestión sostenible y responsable socialmente: **Emisión del 1^{er} informe Anual S&R de Talgo en 2021 de acuerdo con los estándares GRI.**

Los objetivos 2021 persiguen continuar la correcta ejecución de los proyectos en cartera, el uso eficiente de los recursos financieros y el crecimiento selectivo, garantizando así la sostenibilidad del negocio en el largo plazo

Conclusiones

- ✓ Los Resultados del año 2020 dejan atrás lo peor de una crisis sanitaria global sin precedentes con gran impacto en los sectores del transporte y movilidad de personas.
- ✓ Talgo garantiza su compromiso con los empleados con la sociedad en su conjunto en la lucha contra el COVID-19.
- ✓ El correcto desempeño de los proyectos y la eficiente gestión de los costes y de los recursos financieros confirman la validez de un modelo de negocio que se adapta con éxito a situaciones adversas.
- ✓ Una sólida y diversificada cartera de pedidos como base para impulsar la actividad industrial y consecuentemente los ingresos, ya visible en el 4T2020.
- ✓ Recuperación progresiva de la rentabilidad en 2021 y 2022.
- ✓ Sólido balance y notable nivel de liquidez con un perfil de vencimientos de deuda a largo plazo y más de 150 millones de euros de líneas de crédito disponibles.
- ✓ Clara voluntad de las organizaciones europeas y globales para incentivar las inversiones en el sector del ferrocarril como modo de transporte más ecológico (*liberalización del espacio ferroviario en la UE, Fondos Next Generation EU, etc.*).

Índice de contenido

1. Principales magnitudes
2. Desempeño del negocio
3. Resultados financieros
4. Perspectivas

Anexo



Anexo 1. Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Resultados (€m.)	2020	2019	% Change
Importe neto cifra de negocios	487,1	401,7	21,3%
Otros ingresos	14,8	13,1	12,5%
Coste de aprovisionamientos	(296,6)	(162,6)	82,4%
Gastos de personal	(123,7)	(127,2)	(2,7%)
Otros gastos de explotación	(53,6)	(56,9)	(5,9%)
EBITDA	28,0	68,1	(58,9%)
% margen	5,7%	16,9%	
Otros ajustes	6,2	7,2	(13,5%)
EBITDA ajustado	34,2	75,2	(54,6%)
% margen	7,0%	18,7%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(31,2)	(17,2)	81,1%
EBIT	(3,2)	50,8	(106,3%)
% margen	(0,7%)	12,7%	
Otros ajustes	6,2	7,2	(13,5%)
Depreciación trenes S8 USA	11,2	-	
Amortización /ViTtal	2,2	2,2	0,0%
EBIT ajustado	16,4	60,2	(72,8%)
% margen	3,4%	15,0%	
Costes financieros netos	(9,1)	(7,9)	14,5%
Beneficio antes de impuestos	(12,3)	42,9	(128,7%)
Impuesto	(5,1)	(4,5)	0,2
Beneficio del ejercicio	(17,4)	38,4	(145,4%)
Beneficio ajustado	(7,4)	40,1	(118,4%)

Anexo 2. Balance de situación

Balance	2020	2019
ACTIVO NO CORRIENTE	257,0	249,9
Inmovilizado material e inmaterial	115,2	106,0
Fondo de comercio	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	29,3	31,5
ACTIVO CORRIENTE	645,9	632,9
Existencias	145,3	129,8
Activos no corrientes mantenidos para la ver	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	260,2	165,1
Otros activos corrientes	12,0	12,5
Efectivo y equivalentes al efectivo	228,3	325,6
TOTAL ACTIVO	902,9	882,9

Balance	2020	2019
PATRIMONIO NETO	257,7	291,7
Capital social	38,2	41,1
Prima de emisión	0,9	6,8
Otras reservas	1,5	3,2
Ganacias acumuladas	240,1	303,2
Otros instrumentos de patrimonio	-23,1	-62,6
PASIVOS NO CORRIENTES	329,2	273,3
Deudas con entidades de crédito	238,4	198,7
Provisiones a largo plazo	53,5	44,2
Otras deudas financieras	26,7	20,8
Otros pasivos no corrientes	10,7	9,6
PASIVOS CORRIENTES:	316,0	317,9
Proveedores y otras cuentas a pagar	265,4	244,9
Deudas con entidades de crédito	41,1	58,6
Otras deudas financieras	6,9	7,2
Provisiones para otros pasivos y otros	2,6	7,2
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	902,9	882,9

Anexo 2. Balance de situación (2)

Deuda financiera (€m)	2020	2019
Deudas con entidades de credito L/P	238,4	198,7
Deudas con entidades de credito C/P	41,1	58,6
Arrendamientos financieros	6,9	8,9
Efectivo y equivalentes al efectivo	(238,3)	(325,6)
Deuda financiera neta	48,1	(59,3)
EBITDA ajustado LTM	34,2	72,9
Deuda financiera neta / EBITDA aj LTM	1,4x	(0,8)x

NOF (€m)	2020	2019
Existencias	145,3	129,8
Activos no corrientes mantenidos para la ver	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	260,2	165,1
otros activos corrientes	12,0	12,5
Proveedores y otras cuentas a pagar (exclui	(214,1)	(181,6)
Anticipos de clientes	(51,3)	(63,3)
Provisiones para otros pasivos	(2,6)	(7,2)
Necesidades Operativas de Fondos	149,5	55,3

Anexo 3. Estado de Flujos de Efectivo

Flujo de caja (€m)	2020	2019	% Var.
Resultado después de impuestos	(17,4)	38,4	(145,4%)
Impuesto de sociedades	5,1	4,5	15,2%
Amortización/depreciación	16,7	15,8	5,9%
Ingresos financieros/Gastos financieros	6,2	8,3	(25,4%)
Otros ajustes al resultado	14,2	(6,5)	n.a.
Variación del fondo de maniobra	(101,2)	1,7	n.a.
FC después de variaciones de circulante	(76,4)	62,1	n.a.
Intereses cobrados/pagados, neto	(6,0)	(7,1)	(14,6%)
Provisiones y pensiones	0,0	0,0	n.a.
Impuestos pagados	(3,1)	(8,7)	(64,3%)
Otros cobros y pagos	0,0	0,0	n.a.
Efectivo neto actividades de explotación	(85,6)	46,3	n.a.
Inversiones	(24,7)	(23,3)	5,9%
(Cancel. de préstamos) / nueva deuda	27,2	(22,3)	n.a.
Adquisición de autocartera / Pago divid.	(14,2)	(58,9)	n.a.
FC actividades de financiación	13,0	(81,2)	n.a.
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	(97,3)	(58,2)	67,1%

Talgo