



Presentación de Resultados 2023

28 de febrero de 2024

Talgo

Disclaimer



Esta presentación ha sido elaborada y emitida por Talgo, S.A. (la "Empresa") con el único propósito aquí expresado. Por lo tanto, ni esta presentación ni ninguna de la información aquí contenida constituye una oferta, venta o intercambio de valores, invitación a comprar, vender o intercambiar acciones de la Compañía o sus subsidiarias o cualquier consejo o recomendación con respecto a dichos valores.

El contenido de esta presentación es puramente informativo y las declaraciones que contiene reflejan ciertas declaraciones a futuro, expectativas y pronósticos sobre la Compañía y/o sus subsidiarias, operaciones, gastos de capital o estrategia de la Compañía y/o sus subsidiarias, o datos económicos en el momento de su elaboración. Estas expectativas y previsiones no son en sí mismas garantías de desempeño futuro, operaciones, gastos de capital, estrategia o datos económicos ya que están sujetas a riesgos (incluidos los identificados en los documentos presentados por la Sociedad ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores), incertidumbres y otros factores importantes (incluidos los económicos o industriales, la liquidez y el financiamiento, las tendencias de los mercados de capitales, los cambios tecnológicos, los regulatorios, gubernamentales, ambientales, legales y tributarios y comerciales) más allá del control de la Compañía y/o sus subsidiarias que podrían resultar en hechos materiales diferentes a los contenidos en estas declaraciones. Salvo que lo exija la ley aplicable, la Compañía no actualizará ni revisará ninguna declaración, expectativa y pronóstico a futuro contenidos en esta presentación.

Este documento contiene información que no ha sido auditada ni revisada por ningún tercero independiente. En este sentido, esta información está sujeta y debe leerse junto con toda otra información disponible públicamente.

Además de la información financiera preparada bajo NIIF, esta presentación incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento ("APMs") a los efectos del Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019 y tal y como se define en las Directrices sobre Rendimiento Alternativo. Medidas dictadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415en). Las MAR son medidas del desempeño que han sido calculadas a partir de la información financiera de Talgo, S.A. y de las sociedades de su grupo, pero que no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable. Estas MAR se utilizan para permitir un mejor conocimiento del desempeño financiero de Talgo, S.A. con medidas comúnmente utilizadas en los mercados financieros internacionales pero deben considerarse únicamente como información adicional y en ningún caso como sustitutiva de la información financiera elaborada bajo NIIF. La forma en que Talgo, S.A. define y calcula estas APM puede diferir de la forma en que las calculan otras compañías que utilizan medidas similares, y por tanto pueden no ser comparables. Las APM (MAR) utilizadas en la Presentación concilian las cifras con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para más información al respecto, consultar el apartado de APMs de las Cuentas Anuales Consolidadas de Talgo 2023, o en la página web <https://investors.talgo.com/es/>

Este aviso legal debe ser tomado en consideración por todas las personas o entidades a quienes va dirigido este documento y por quienes consideren que deben tomar decisiones o emitir opiniones relacionadas con los valores emitidos por la Compañía.

La Compañía, sus subsidiarias, sus directores, representantes, asociados, gerentes, socios, empleados o asesores no ofrecen ninguna garantía en cuanto a la imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información o las opiniones o declaraciones expresadas en este documento. Ninguna de esas personas acepta responsabilidad alguna por esta información, la exactitud de las estimaciones aquí contenidas o el uso no autorizado de la misma..



Índice de contenido

- 1. Resumen Ejecutivo**
2. Otros materiales
 - I. Desempeño del negocio
 - II. Resultados financieros

ANEXO

Resumen Ejecutivo



Desempeño del negocio

- **Enfoque en la sostenibilidad** en todas las actividades del Grupo. **Menor accidentalidad laboral** obteniendo los mejores índices de los últimos cinco años.
- **Impulso comercial con récord de nuevos pedidos por valor superior a 2,1 €b.**
- **Aumento progresivo de la actividad de fabricación** enfocado en proyectos internacionales.
- Implementación de medidas para **optimizar y aumentar la capacidad industrial.**

2023

Accidentalidad ¹	6,20
Gravedad ¹	0,14
Adjudicaciones ²	€2.127 m
Cartera de pedidos	€4.223 m

Resultados Financieros

- **Crecimiento de ingresos y EBITDA en el año 2023 impulsados por el aumento de la actividad de fabricación e impactos positivos de extraordinarios** debido a las ampliaciones de los proyectos DB y DSB.
- Contribución del mantenimiento **con ingresos y márgenes estables.**
- Scrip dividendo completado con éxito (83% del capital aceptó acciones) y recompra de acciones **completado en Enero de 2024.**

2023

Ingresos	€ 652,0 m
EBITDA	€ 76,5 m (11,7%)
<i>aEBITDA⁶</i>	€ 82,6 m (12,7%)
DFN	€ 241 m (2,9x⁵)

Perspectivas para 2024

- **Confirmación de las previsiones de ingresos para el año 2024.**
- **Estabilización de las NOF en línea con los calendarios de ejecución de los proyectos, lo que también se traducirá en una deuda financiera neta estable para el ejercicio 2024.**
- La entrada de pedidos en 2024 debería seguir reflejando el **fuerte impulso comercial de Talgo** y las oportunidades actuales.
- **Pendiente de definir la remuneración a las accionistas para el año 2024.**

2024

Ingresos	c. 45%³
Mg. EBITDA	c. 11,5%
<i>Mg. aEBITDA⁶</i>	c. 12,5%
DFN	c. 3,0x⁵
Adjudicaciones ⁴	> 1,0x

1) Ratio de accidentalidad: Incluye Talgo España FTEs. Accidentes industriales por millón de horas hombre trabajadas. FTEs (Full Time Equivalent Employees o Equivalente de Empleado a Tiempo Completo).

2) Incluyen 109 €m de ajustes en proyectos de mantenimiento derivados principalmente de actualizaciones de los precios de mantenimiento.

3) Ejecución de la cartera de pedidos en el período 2023-2024 basado en el importe de la cartera de pedidos del año 2022.

4) Ratio Book to bill: Volumen de nuevos pedidos sobre ingresos obtenidos en los últimos doce meses.

5) DFN a EBITDA ajustado de los últimos 12 meses (LTM) LTM). DFN excluye los anticipos reembolsables con entidades de la Administración Pública Española relativos a I+D, que no se considera deuda financiera.

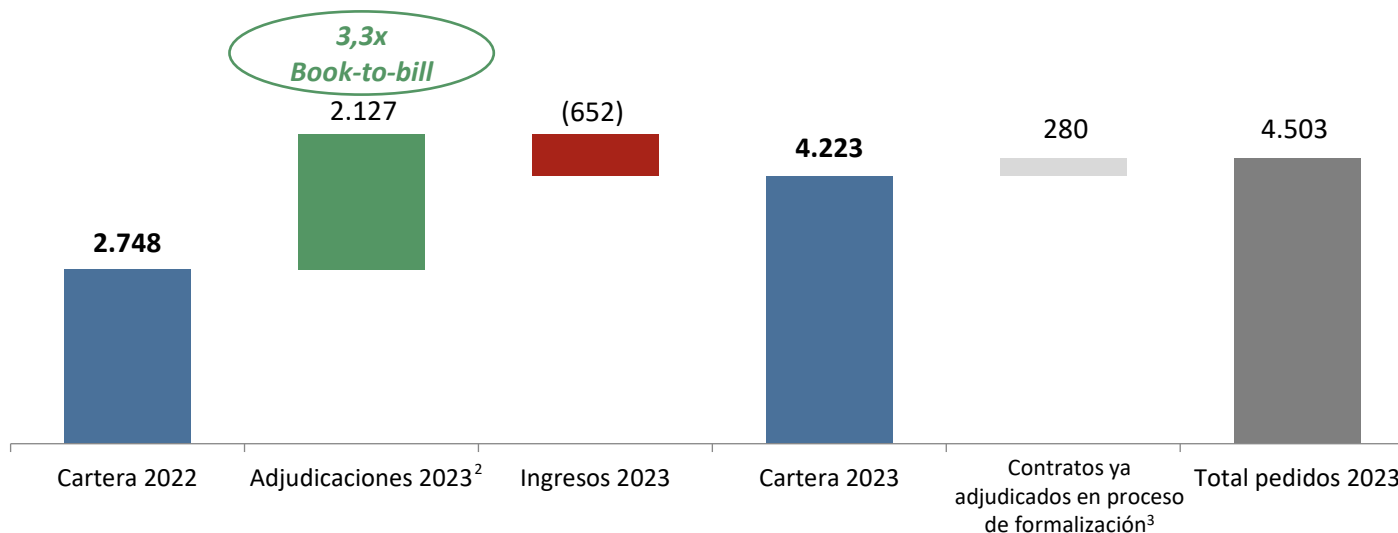
6) aEBITDA (EBITDA ajustado) no será un APM (Alternative Performing Measures) en futuras publicaciones de la empresa. En su lugar, se tendrá en cuenta el EBITDA para evaluar el rendimiento operativo.

Desempeño del negocio (I/II)



- **La tecnología de Talgo continúa demostrando ser una referencia en los mercados europeos** para el proceso de descarbonización del transporte de pasajeros, al tiempo que se consolida como una solución **altamente competitiva para los países de Oriente Medio y Norte de África**.
 - Ampliación de DSB para la fabricación de ocho composiciones adicionales de Talgo 230 por valor de 177 €m¹.
 - Ampliación de DB para la fabricación de 56 trenes Talgo 230 adicionales por valor de 1.560 €m¹.
 - Extensión del contrato de mantenimiento de la flota de alta velocidad Talgo 250 de Renfe por valor de 151 €m.
 - Contrato de ENR para siete trenes nocturnos por 280 €m, pendiente de condiciones precedentes y aprobaciones.
- **La cartera de pedidos llega a máximos históricos con 2,1 €b en nuevos pedidos registrados en el periodo**.
 - **Crecimiento potencial en el negocio de mantenimiento** tras la entrega de nuevos trenes.
 - **Cláusulas de indexación en nuevos contratos** que contribuyen a mitigar los riesgos de inflación.
- **Fuerte impulso comercial** con un amplio número de oportunidades en cartera.
 - Fuerte demanda de países en los que Talgo ha probado con éxito su tecnología (Europa y Oriente Medio).
 - **Soluciones de larga distancia** muy demandadas por su impacto en la reducción de las emisiones de carbono y la eficiencia energética frente a otras soluciones (coche y avión).

Cartera de pedidos 2023 (€m)



1) Valor del proyecto actualizado según las fórmulas de indexación en el momento de notificación para inicio de proyecto.

2) Incluyen 109 €m de ajustes en proyectos de mantenimiento derivados principalmente de actualizaciones de precios de mantenimiento y estimaciones de kms.

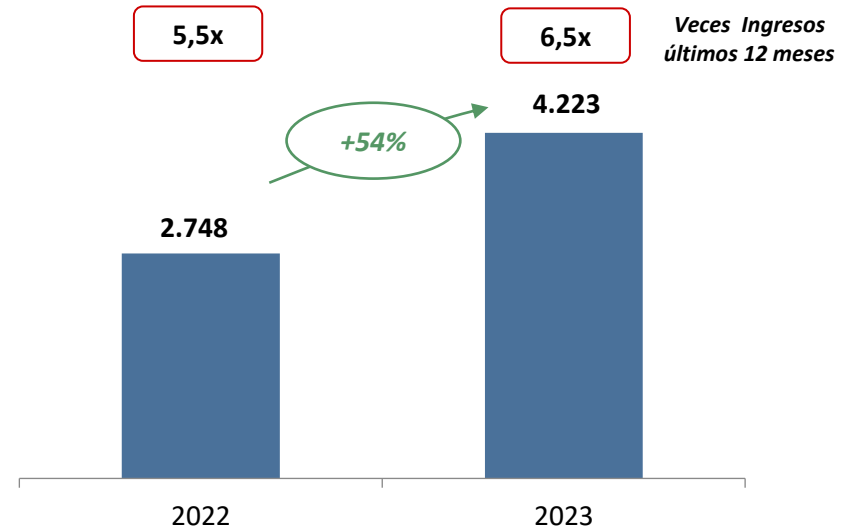
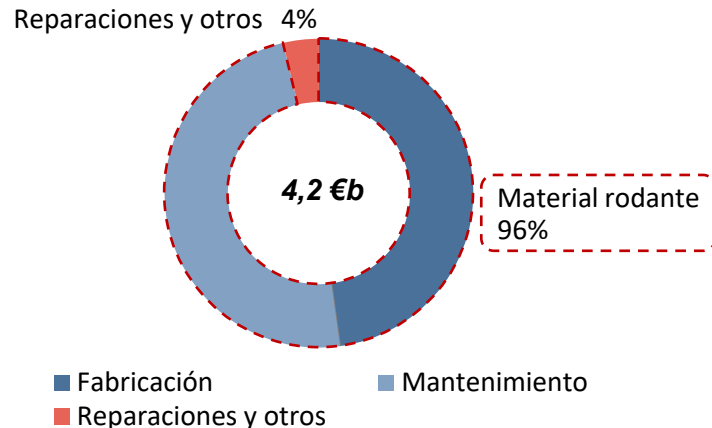
3) Incluye principalmente el contrato de fabricación de Egipto.

Desempeño del negocio (II/II)



- La cartera de pedidos aumentó un 54% en 2023 hasta los 4,2 €b, alcanzando máximos históricos y consolidando su presencia internacional.
- Adicionalmente, la mayoría de los nuevos pedidos relevantes son ampliaciones de contratos existentes (DB y DSB), y por tanto 1) **minimizan los riesgos de ejecución**; 2) **contribuyen a la estabilidad de los calendarios de fabricación** y 3) dejan margen para **implementar eficiencias industriales**.
- **Cartera de pedidos equilibrada** entre fabricación y mantenimiento **con visibilidad de ingresos** a corto y medio plazo.
 - Fuerte actividad de fabricación liderada por los primeros pedidos de los proyectos DB (Alemania) y DSB (Dinamarca) y respaldada por el proyecto de cabezas motrices de RENFE (España).
 - Entregados con éxito los trenes de larga distancia de Egipto y en proceso de entrega el proyecto MAV de Renfe, que se espera comience a corto plazo.
 - Desempeño adecuado de los servicios de mantenimiento en tiempo y presupuesto en todos los mercados.

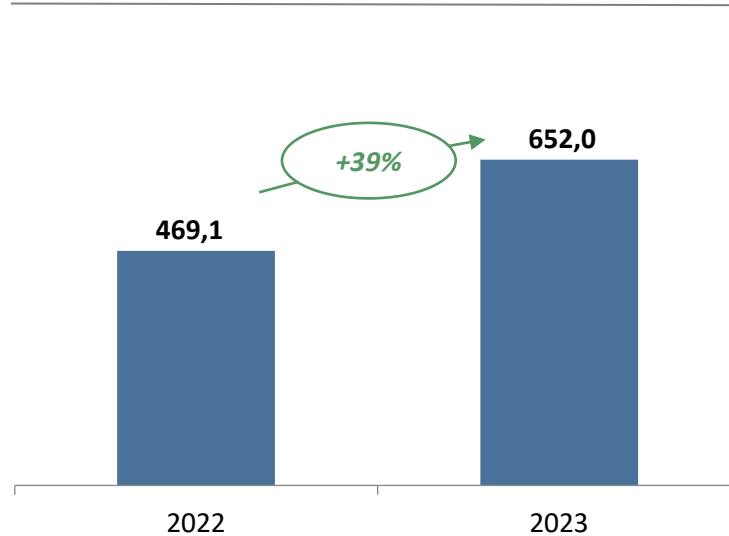
Cartera de pedidos 2023 (€m)



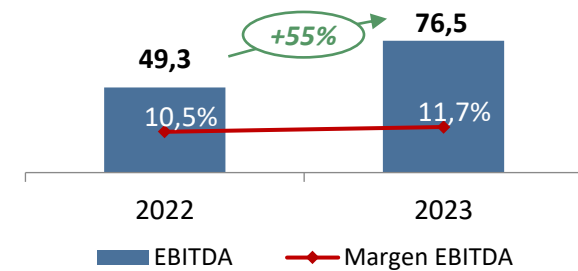
Principales magnitudes financieras – PyG



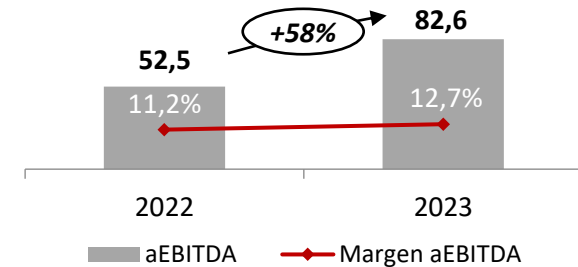
Ingresos (€m)



Ebitda (€m) y margen (%)



aEbitda¹ (€m) y margen (%)



- **Los ingresos crecieron en 2023 (+39%) hasta alcanzar máximos históricos**, en línea con la mayor actividad de fabricación.
- Adicionalmente, las extensiones formalizadas de contratos de Alemania y Dinamarca supusieron actualizaciones de avance de los proyectos en el 3T-2023, resultando **en ingresos y márgenes extraordinarios reconocidos en el periodo**.
- Los principales contribuyentes de ingresos de fabricación en el periodo fueron los proyectos de DB (Alemania), DSB (Dinamarca) y las cabezas motrices de Renfe (España), apoyados por un **nivel estable de ingresos y márgenes en la actividad de mantenimiento**.
- Talgo sigue aplicando medidas para **mitigar los riesgos de los proyectos y proteger los márgenes de negocio**: cláusulas de indexación, gastos financieros relacionados con la financiación de los proyectos incluidos en los precios y ampliación de la base de proveedores.

1) aEBITDA (EBITDA ajustado) no será un APM (Alternative Performing Measures) en futuras publicaciones de la empresa. En su lugar, se tendrá en cuenta el EBITDA para evaluar el rendimiento operativo.

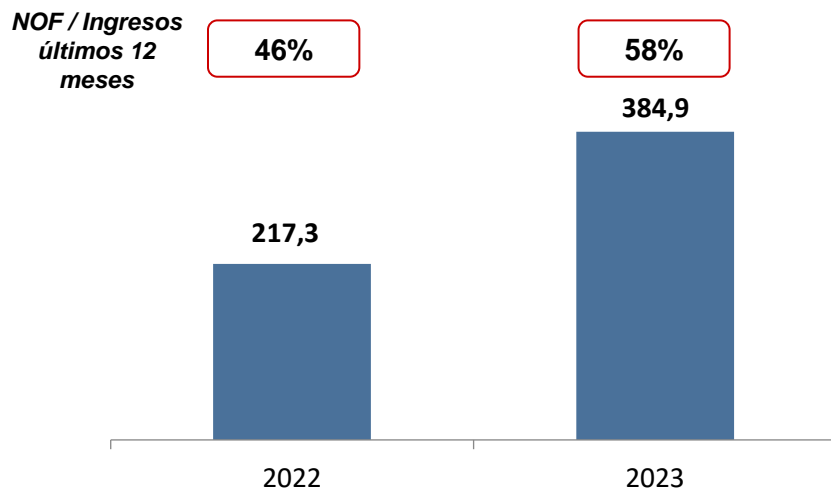
Principales magnitudes financieras – Balance



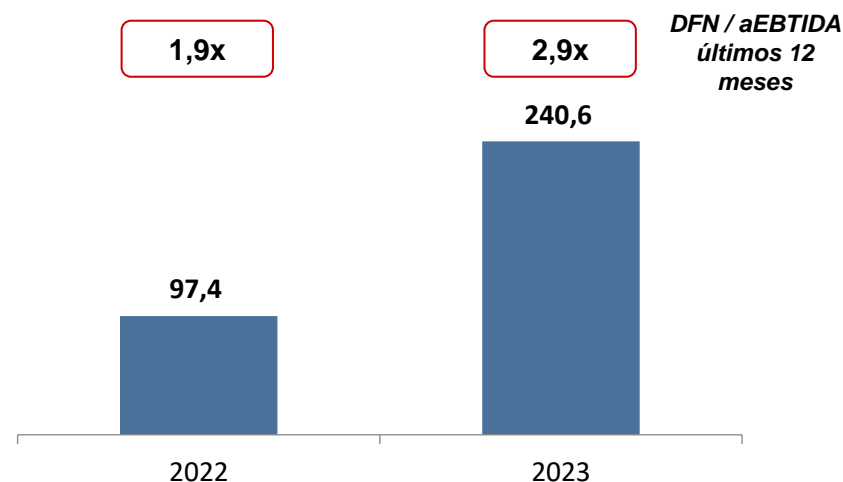
- Las Necesidades Operativa de Fondos aumentaron en el periodo, en línea con las actuales fases de fabricación. La mayor parte de la partida de clientes en el balance a diciembre de 2023 corresponde a trabajos en curso (321 €m de trabajos en curso).
- Por otra parte, los cobros previstos para 2023 se pospusieron a 2024 (principalmente el proyecto MAV de España).
- Como resultado, el flujo de caja operativo fue negativo, reflejando principalmente el consumo de NOF (+168 €m), mientras que la deuda neta aumentó hasta alcanzar los 241 €m.
- Talgo cuenta con un sólido balance y perfil de financiero:
 - Mas de 200 €m de tesorería y líneas de crédito.
 - Perfil caja positivo en proyectos últimos adjudicados.

	2023	2022
Necesidades Operativas de Fondos	385 €m 59% ³	217 €m 46% ³
Deuda Financiera Neta ¹	241 €m 2,9x ⁴	97 €m 1,9x ⁴
Fujo de caja operativo ²	(114) €m	(38) €m

Necesidades Operativas de Fondos (€m)



Deuda Financiera Neta¹ (€m)



1) La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades de la Administración Pública española relacionados con la I+D, que no se consideran deuda financiera debido a su recurrencia y bajo coste.
 2) Flujo de Caja Operativo: Flujo de caja neto de actividades operativas, excluyendo gastos financieros netos e incluyendo Capex y otras inversiones.
 3) Necesidades Operativas de Fondos sobre Ingresos de los últimos doce meses. 4) Deuda Financiera Neta sobre aEBitda de los últimos doce meses

Perspectivas 2024



	<i>Objetivos 2023</i>	<i>Desempeño 2023</i>	<i>Perspectivas 2024</i>
Rentabilidad	✓ aEBITDA: c. 13%	→ ✓ 12,7% aEBITDA (Equivalente 11,7% EBITDA)	→ c. 11,5% EBITDA (Equivalente 12,5% aEBITDA) <i>El objetivo cambia de EBITDA ajustado a EBITDA</i>
Estructura de capital	✓ NOF: Estable ³	→ ✗ aumento de NOF	→ NOF Estable ³
	✓ DFN: c. 2,5x aEBITDA	→ ✓ 2,9x aEBITDA	→ c. 3,0x EBITDA
	✓ Capex: c. 20 €m ¹	→ ✓ c. 26 €m ¹	→ c. 30 €m ¹
Desempeño del negocio	✓ Ejecución de la cartera 2023-24: c. 40% ²	→ c. 45% ² en 2023-24	→ c. 45% ² en 2023-24
	✓ Ratio Book-to-Bill: c. 3,0x	→ ✓ 3,3x Book-to-Bill	→ >1,0x
Remuneración al accionista	✓ Programa de remuneración al accionista: 12 €m	→ ✓ Scrip Dividend completado Programa de Recompra de acciones finalizado ⁴	→ Remuneración al accionista 2024 pendiente de definir

Fuerte crecimiento de la actividad en 2023 y 2024 y márgenes resistentes reflejo de una cartera de pedidos de alta calidad en máximos históricos

1) No incluye inversiones en I+D.
 2) En base a la cartera de pedidos del año 2022 (2,748 €m).
 3) Medido como % sobre ingresos.
 4) Completado en Enero de 2024.

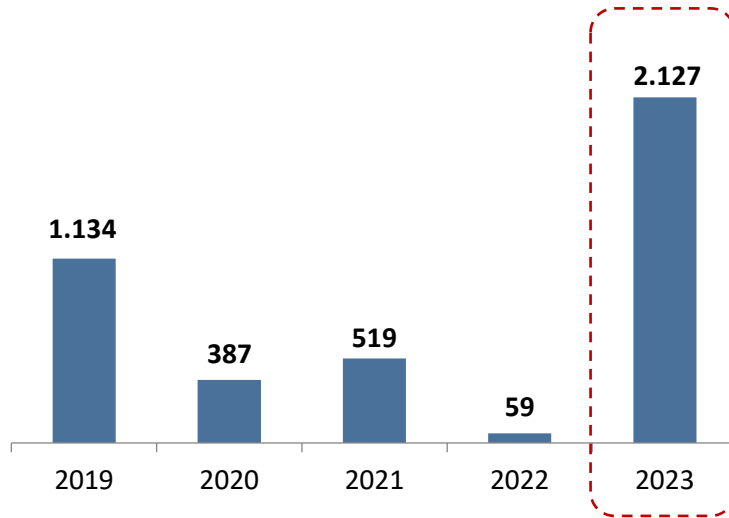


Índice de contenido

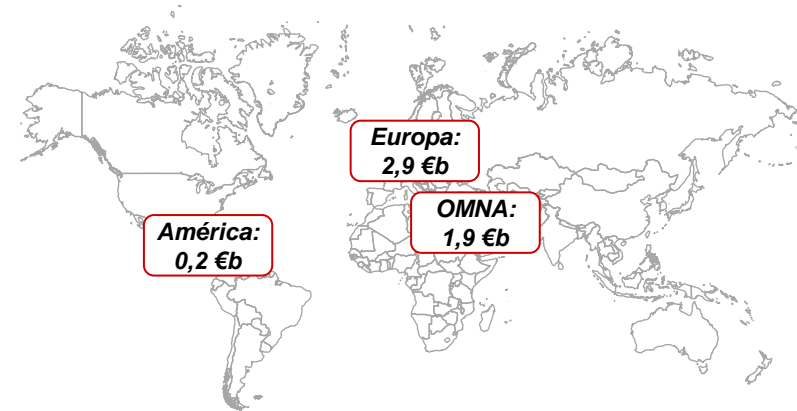
1. Resumen Ejecutivo
- 2. Otros materiales**
 - I. Desempeño del negocio**
 - II. Resultados financieros

ANEXO

Cartera de pedidos 2023 (€m)



**Talgo oportunidades comerciales –
Principales objetivos para 2024-2026¹**

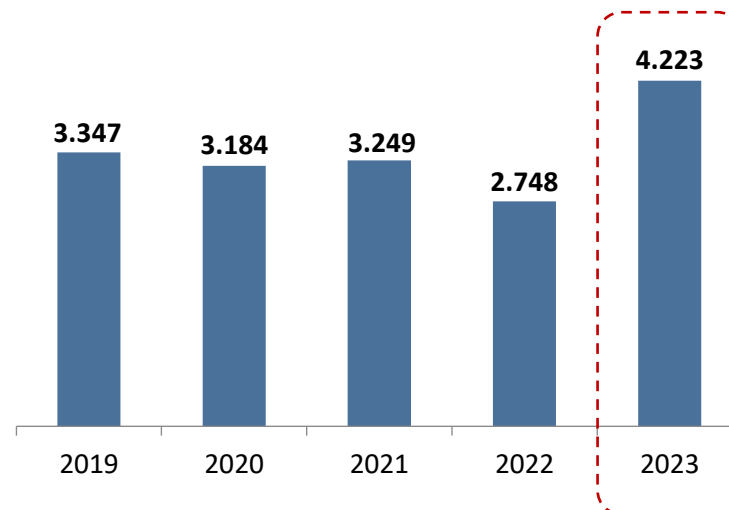
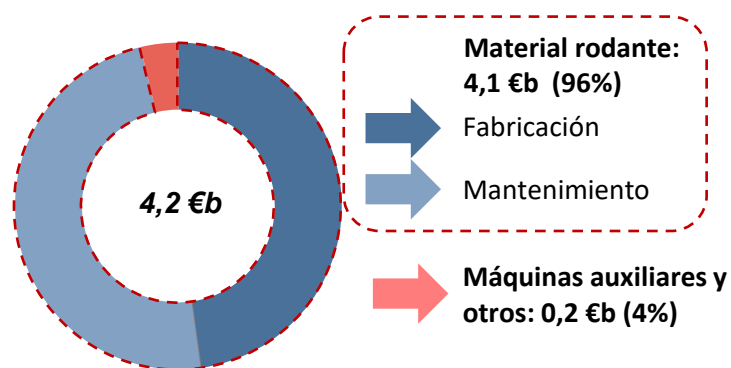


- **La cartera de pedidos de Talgo alcanzó máximos históricos en 2023 impulsada por los más de 2,1 €b de nuevos pedidos registrados en el año.** Los nuevos pedidos proporcionan visibilidad industrial para los próximos años.
- **El 80% del total de la cartera corresponde a proyectos internacionales,** lo que refleja el éxito del proceso de internacionalización y el potencial de crecimiento de Talgo con tecnología probada en nuevos mercados.
- **Calidad de la cartera de pedidos elevada** con altos ratios de eficiencia y productividad. Los nuevos pedidos consisten principalmente en extensiones de contratos **con bajo riesgo de ejecución y posicionan a Talgo en el mercado como un proveedor de alta fiabilidad.**
- Adicionalmente, **las soluciones ofrecidas por Talgo están impulsando a la compañía comercialmente** gracias a su probada trayectoria, tecnología única y posicionamiento clave del transporte ferroviario en el actual proceso de descarbonización.
- En este sentido, Talgo trabaja en más de 20 oportunidades por valor de 5 €b, y se monitorizan y analizan oportunidades adicionales por valor superior a 20 €b.

(1) Mercado accesible. El pipeline puede experimentar modificaciones tanto en los periodos de licitación como en su alcance. Estimaciones basadas en la información disponible. Mantenimiento sujeto a disponibilidad.

Resumen cartera de pedidos

Cartera de pedidos 2023 (€m)

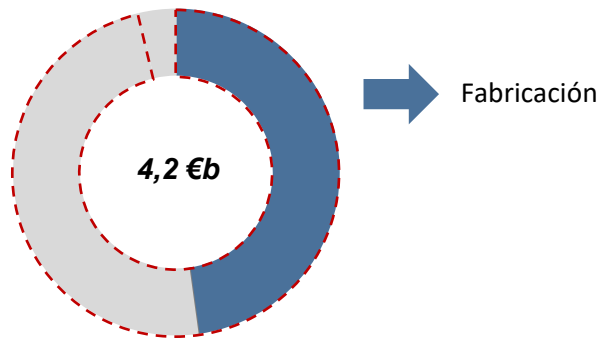


- La cartera de pedidos de Talgo **alcanzó máximos históricos en 2023, con un valor de 4,2 €b** equilibrado entre proyectos de fabricación y de mantenimiento.
- La mayoría de los nuevos pedidos son **ampliaciones de contratos con bajo riesgo de ejecución y un impacto comercial significativo** en el posicionamiento comercial de Talgo en todo el mundo.
- **Alto perfil de calidad de cartera de pedidos** con ratios de eficiencia y productividad mejorados, lo que se refleja en la mejora de márgenes operativos.
- **Importante base de contratos de servicios de mantenimiento** que proporcionan visibilidad de ingresos a largo plazo con una cartera de mantenimiento consolidada y en constante crecimiento.

(1) Incluye el proyecto de trenes nocturnos de Egipto firmado en agosto de 2022 y mayo de 2023 respectivamente y pendiente de aprobación financiera como condición precedente.

Desglose de la cartera de pedidos – Proyectos de fabricación

Cartera de pedidos 2023



Alta Velocidad

- Trenes MAV de Renfe (España) – 900 €m:
 - Fabricación de 30 trenes MAV "Avril" y mantenimiento por un periodo de 30 años¹.
 - **Proceso de entrega inminente. Activación de cobros** a medida que se entreguen los trenes.
- Cabezas motrices Renfe (España) – 161 €m:
 - Fabricación de 23 cabezas motrices y el mantenimiento de 13 trenes y opción por 12 unidades adicionales. **En ejecución.**

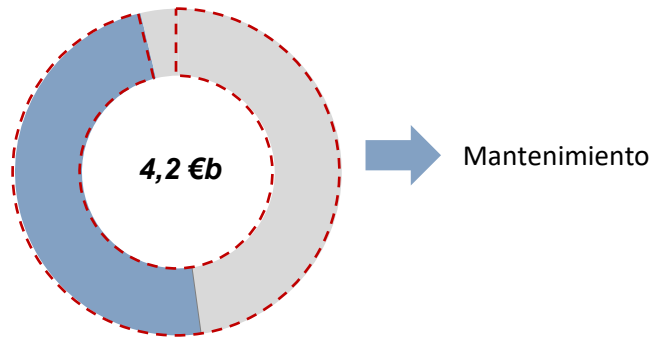
Larga distancia (intercity)

- DB Talgo 230 km/h (Alemania) – 2,100 €m:
 - Contrato de hasta 100 trenes Talgo 230.
 - Pedido en ejecución de 79 trenes. **Primeras unidades ya enviadas para actividades de pruebas.**
 - **Contrato de mantenimiento en negociación.**
- DSB Talgo 230 (Dinamarca) – 300 €m:
 - Contrato para una inversión máxima de 500 €m.
 - Pedido en ejecución para 16 composiciones, asistencia técnica para el mantenimiento y materiales. **En ejecución.**

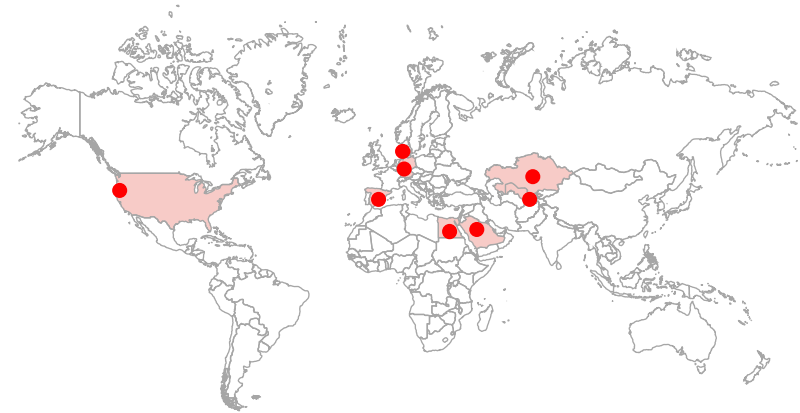
(1) El mantenimiento se realizará a través de una JV Talgo/RENFE

Desglose de la cartera de pedidos – Actividad de mantenimiento

Cartera de pedidos 2023



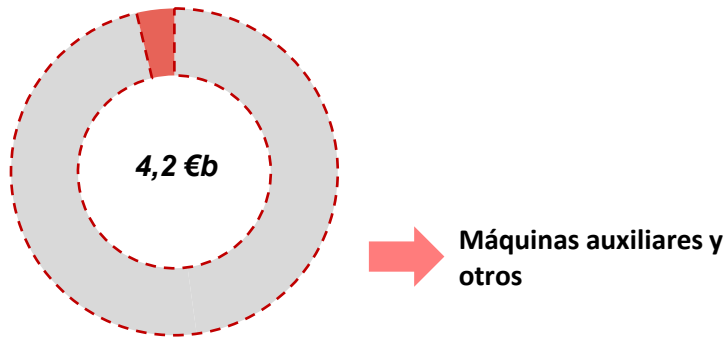
Localización de los contratos de mantenimiento



- **Base de flotas en mantenimiento estable durante el año 2024** con ratios de cumplimiento según lo esperado y contribución recurrente a los ingresos.
- Estabilidad de la cartera de mantenimiento, con un aumento significativo impulsado por la cartera de fabricación existente:
 - **Todos los contratos están indexados a la inflación**, por lo que están protegidos frente a la volatilidad de los precios.
 - **Contribución recurrente al flujo de caja** y baja intensidad de consumo de capital.
 - Base instalada en crecimiento que aumentará en los próximos años (España, Alemania, Dinamarca, Egipto).

Desglose de la cartera de pedidos – Máquinas auxiliares y otros

Cartera de pedidos 2023



Proyectos de revisión y remodelación en España

- Conversión de trenes nocturnos – 107 €m:
 - Conversión de composiciones Talgo S7.(1)
 - 156 coches (13 composiciones) con opción a 72 coches adicionales (6 composiciones).
 - **En ejecución.**
- Remodelación de composiciones Talgo 250 HS - 35 €m:
 - Actividades de remodelación y actualización de 44 composiciones de trenes de alta velocidad.
 - **En ejecución.**

Proyectos de revisión y remodelación en USA

- Remodelación de Metrolink – 35 \$m:
 - Remodelación de hasta 121 vehículos con un pedido inicial de 50 vehículos.
 - **En ejecución.**
- Remodelación de LACMTA – 73 \$m:
 - Actividades de reparación y revisión de 74 vagones de la Línea Roja.
 - **El proyecto finalizó tras comunicación de terminación de contrato recibida del cliente en 2022.** Obras detenidas a la espera de resolución.
 - **Actualmente en proceso de litigio.**

1) Talgo "coches nocturnos"



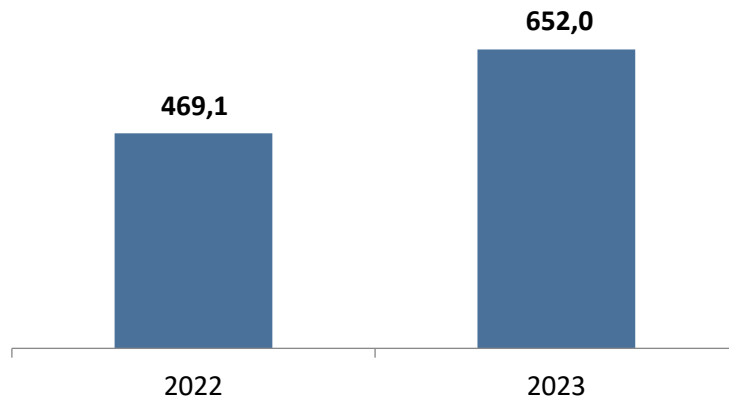
Índice de contenido

1. Resumen ejecutivo
- 2. Otros materiales**
 - I. Desempeño del negocio
 - II. Resultados financieros**

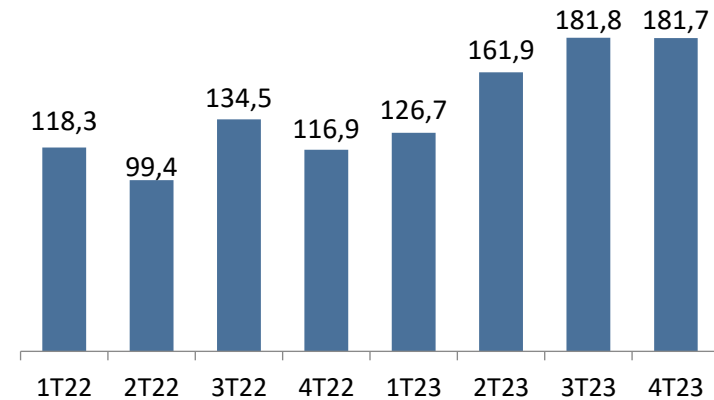
ANEXO

Pérdidas y ganancias - Ingresos

Ingresos (€m)

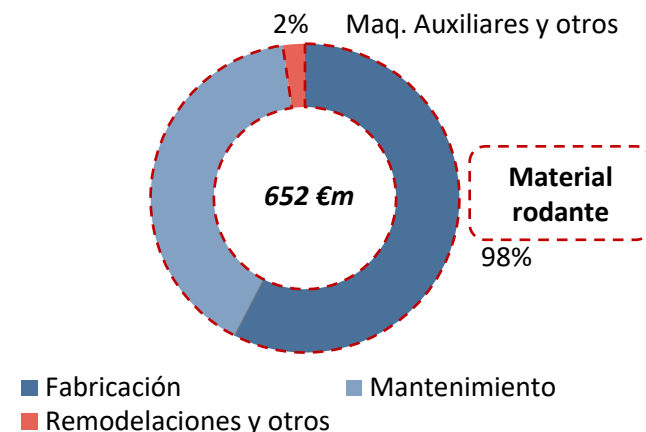


Ingresos trimestrales (€m)



- Los ingresos aumentaron en el ejercicio 2023 hasta los 652 €m (+39% frente a 2022), reflejando el esperado aumento de la actividad observado en los resultados trimestrales, en línea con los calendarios de los proyectos de fabricación.
- Los principales contribuyentes de ingresos de fabricación fueron DB (Alemania), DSB (Dinamarca) y las cabezas motrices de Renfe (España), mientras que los principales ingresos de mantenimiento procedieron de contratos en España, Arabia Saudí y Kazajstán.

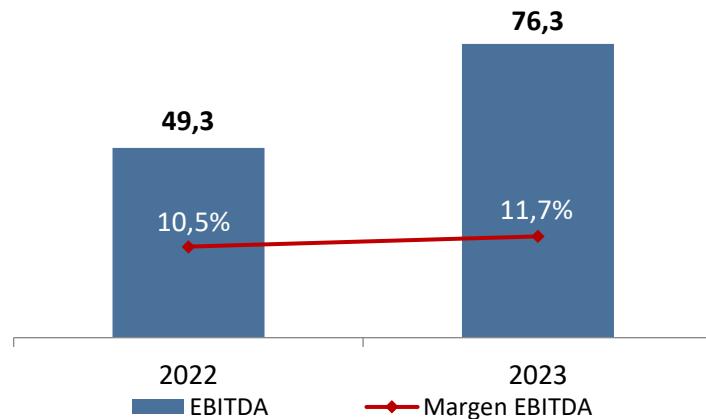
Ingresos por línea de negocio (Media 2021-2023)



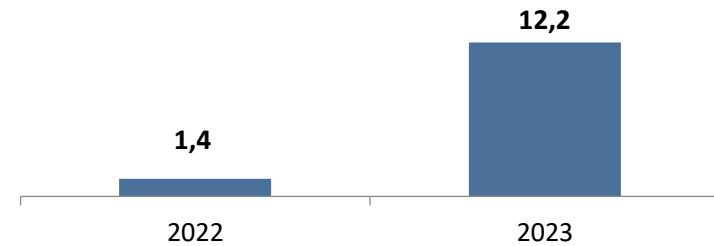
Pérdidas y ganancias – EBITDA y Beneficio Neto



Ebitda (€m) y margen (%)



Beneficio Neto (€m)



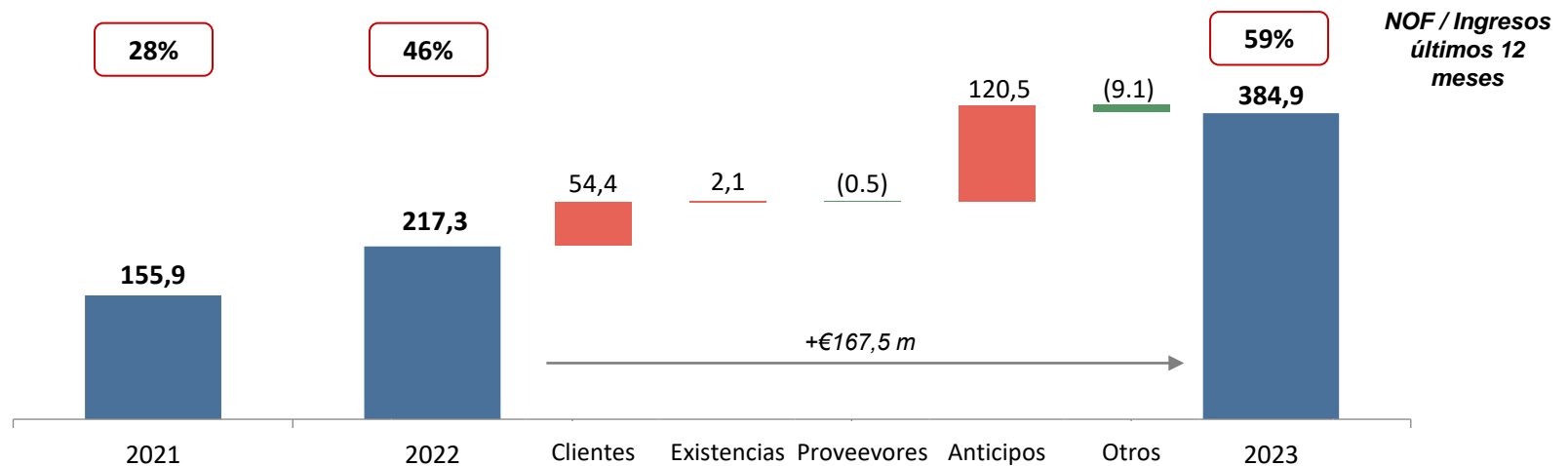
- **El margen Ebitda registró un crecimiento significativo en el periodo, hasta alcanzar los 76,5 €m en 2023 (+55% vs 2023).**
 - Rentabilidad estable en márgenes doble dígito.
 - Las recientes adjudicaciones incluyen cláusulas de indexación que mitigan los riesgos de inflación de la cartera de pedidos.
- **En la cuenta de resultados, el beneficio neto aumentó los 12,2 €m en el periodo.** Sin embargo, se vio afectado negativamente por lo siguiente:
 - Las subidas de tipos de interés repercutieron en el coste medio de la financiación de empresas y proyectos, lo que se tradujo en un aumento de los gastos financieros del grupo. En este sentido, en diciembre el 50% de préstamos y líneas de crédito emitidas eran a precio variable.
 - Adicionalmente, se registraron partidas extraordinarias por valor de 14 €m relacionados con los gastos financieros de la estructura de anticipos de caja del AAD (proyecto DB) en línea con los estándares contables IFRS9, que exigen el reconocimiento anticipado de gastos financieros futuros.

Balance – Necesidades Operativas de Fondos



- **Las Necesidades Operativas de Fondos aumentaron hasta los 384,9 €m**, lo que refleja el ciclo actual (fase de fabricación con menor nivel anticipos), aunque este perfil corresponde con los ciclos naturales del negocio. **El aumento actual de ingresos está impulsado por los proyectos de fabricación dando lugar a un nivel temporalmente elevado de NOF.**
- Aun con ello, el **riesgo limitado tanto de clientes (riesgo de solvencia y riesgo país) como de ejecución (riesgo técnico) de los proyectos actuales reducen el riesgo del circulante.**
- El proyecto de MAV de España está totalmente ejecutado desde el punto de vista del grado de avance, mientras que se espere activen cobros significativos en el momento que comiencen las entregas.

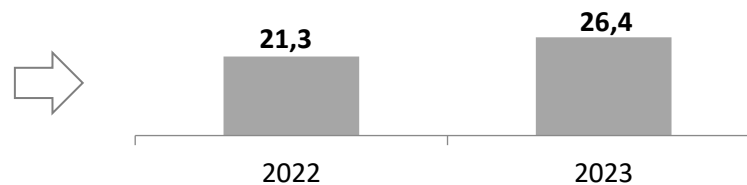
Necesidades Operativas de Fondos (€m)



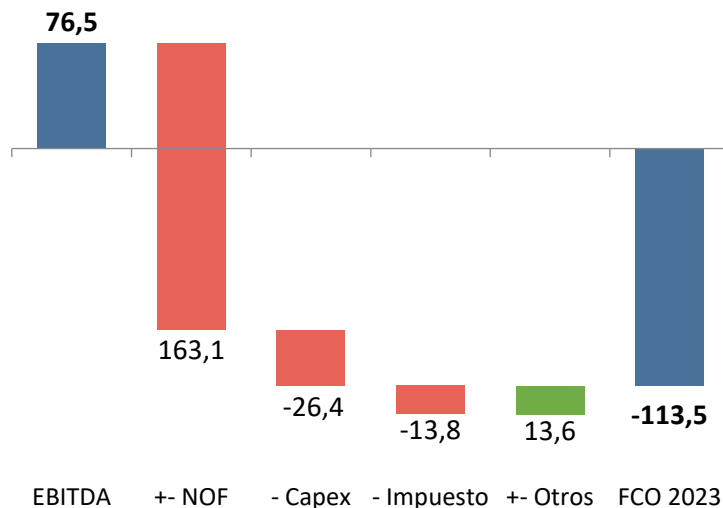
(1) Abstract Acknowledge of Debt or Reconocimiento Abstracto de Deuda con acceso a anticipos de hasta el 60% del valor del contrato.

Balance – Flujo de Caja Libre

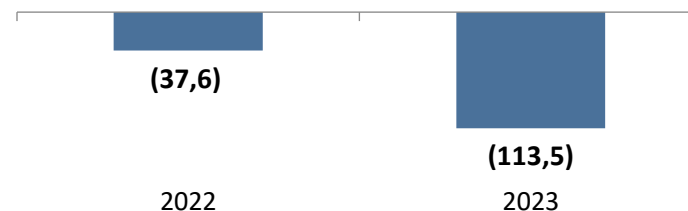
- Las mayores necesidades de circulante en 2023 para hacer frente a la mayor actividad industrial resultaron en consumo de caja operativo en el periodo.
- Sin embargo, se espera que el perfil del flujo de caja se estabilice a medida que tanto los ingresos como la actividad industrial vuelvan a la normalidad y se aceleren las entregas de los proyectos ya ejecutados.
- El Capex alcanzó los 26,4 €m en 2023, en línea con lo previsto a principios de año, de los cuales el 74% corresponde a actividades de I+D.



Conversión de EBITDA en Flujo de Caja Operativo (€m)¹



Flujo de Caja Operativo (€m)¹

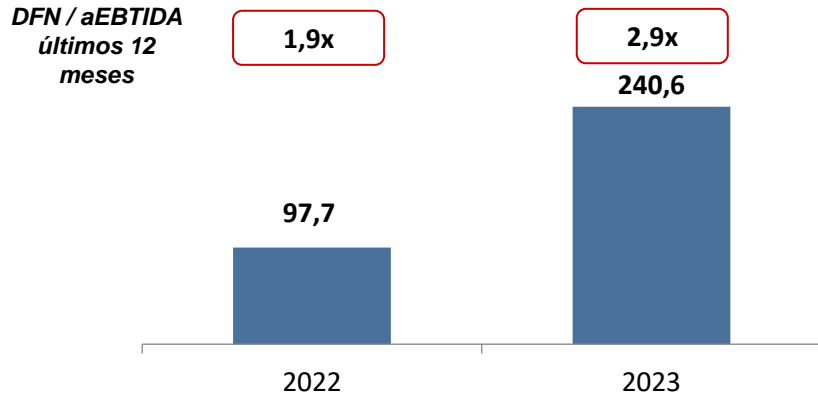


(1) Flujo de caja operativo: Flujos de caja netos de las actividades de explotación, excluidos los gastos netos por intereses y añadiendo Capex y otras inversiones.

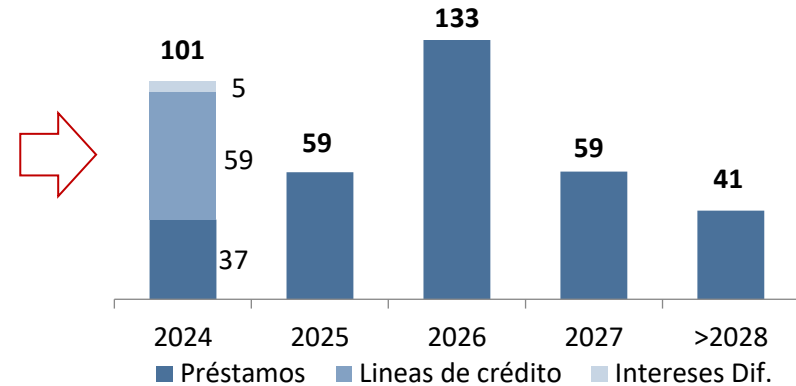
Balance – Deuda Financiera Neta



Deuda Financiera Neta (€m)¹



Deuda financiera² – Calendario de amortización (€m)



- **La deuda financiera neta aumentó en 2023 hasta 241 €m** debido a unas mayores necesidades de circulante en el periodo. Sin embargo, el mayor apalancamiento refleja una mayor actividad industrial y ciclos de proyectos, por lo que se espera disminución de deuda neta a medida que se alcancen los hitos técnicos con cobros vinculados.
- **Perfil financiero sólido con fuentes de financiación diversificadas y perfil de largo plazo:**
 - Préstamos a largo plazo por valor de 329 €m, con únicamente 37 €m en vencimiento esperado para 2024.
 - Talgo disponía de 140 €m de líneas de crédito, renovables anualmente, de los que 59 €m estaban dispuestos en diciembre de 2023.
 - Talgo registró en febrero de 2024 un Programa de Pagarés en el Mercado Español de Renta Fija (MARF) por un importe máximo de 150 €m.
- La política monetaria de los bancos centrales siguió siendo restrictiva en 2023, con crecimiento de tipos superior a 400 puntos básicos en un año. En este contexto, Talgo prioriza equilibrar eficientemente el uso de caja y financiación.

(1) Se excluyen de la Deuda Financiera Neta los anticipos reembolsables con entidades pertenecientes a las Administraciones Públicas españolas relativos a I+D, que no tienen la consideración de deuda financiera por su recurrencia y tipos de interés bonificados.
 (2) Incluye vencimientos de préstamos a largo y deuda a corto plazo compuesta por líneas de crédito y arrendamientos financieros.



Índice de contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Otros materiales
 - I. Desempeño del negocio
 - II. Resultados financieros

ANEXO

Anexo 1 – PyG



Cuenta de Resultados (€m)	2023	2022	% Change
Importe neto cifra de negocios	652,0	469,1	39,0%
Otros ingresos	24,5	15,3	59,8%
Coste de aprovisionamientos	(317,1)	(211,0)	50,3%
Gastos de personal	(184,6)	(150,7)	22,5%
Otros gastos de explotación	(98,3)	(73,4)	33,9%
EBITDA	76,5	49,3	55,1%
% <i>margen</i>	11,7%	10,5%	
Otros ajustes	6,2	3,2	95,2%
EBITDA ajustado	82,7	52,5	57,6%
% <i>margen</i>	12,7%	11,2%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(17,5)	(22,8)	(23,4%)
EBIT	59,0	26,5	122,9%
% <i>margen</i>	9,0%	5,6%	
Costes financieros netos	(37,7)	(11,5)	227,7%
Beneficio antes de impuestos	21,3	15,0	42,4%
Impuesto	(9,1)	(13,5)	(33,0%)
Beneficio del ejercicio	12,2	1,4	749,0%

Anexo 2 – Balance (I/II)



Balance (€m)	dic-23	dic-22
Activo No Corriente	276,1	265,9
Inmovilizado material e inmaterial	138,8	129,4
Fondo de comercio	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	24,9	24,0
Activo Corriente	839,7	868,9
Existencias	191,7	189,5
Activos no corrientes mantenidos para la ve	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	470,6	416,1
Otros activos corrientes	21,7	23,8
Efectivo y equivalentes al efectivo	155,8	239,4
Total Activo	1.115,8	1.134,8

Balance (€m)	dic-23	dic-22
Patrimonio Neto	288,3	285,1
Capital social	38,0	37,2
Prima de emisión	0,9	0,9
Otras reservas	3,0	4,4
Ganacias acumuladas	250,0	243,6
Otros instrumentos de patrimonio	(13,9)	(4,8)
Intereses minoritarios en capital	10,3	3,9
Pasivos No Corrientes	412,3	326,4
Deudas con entidades de crédito	292,2	232,3
Provisiones a largo plazo	62,4	50,2
Otras deudas financieras	45,6	32,1
Otros pasivos no corrientes	12,0	11,8
Pasivos Corrientes	415,2	523,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	290,2	410,2
Deudas con entidades de crédito	101,0	99,1
Otras deudas financieras	15,2	12,0
Provisiones para otros pasivos y otros	8,8	1,9
Total Pasivo + Patrimonio Neto	1.115,8	1.134,8

Anexo 2 – Balance (II/II)



Balance - Deuda financiera (€m)	dic-23	dic-22
Deudas con entidades de credito no corrier	292,2	232,3
Deudas con entidades de credito corrientes	101,0	99,1
Leasings financieros	3,2	5,4
Efectivo y equivalentes al efectivo	(155,8)	(239,4)
Deuda financiera neta	240,6	97,4
EBITDA ajustado LTM	82,7	52,5
DFN / EBITDA Ajust. LTM	2,9x	0,5x

Balance - NOF (€m)	dic-23	dic-22
Existencias	191,7	189,5
Clientes y cuentas a cobrar	470,6	416,1
Otros activos corrientes	21,7	23,842
Proveedores y otras cuentas a pagar (excl)	(273,9)	(273,3)
Anticipos de clientes	(16,3)	(136,9)
Provisiones para otros pasivos	(8,8)	(1,9)
Necesidades Operativas de Fondos	384,9	217,3

Anexo 3 – Flujo de caja



Flujo de caja (€m)	2023	2022	Var. %
FC después de variaciones de circulante	(81,9)	(12,3)	n.a.
Intereses cobrados/pagados, neto	(20,0)	(9,3)	116%
Impuestos pagados	(13,8)	(3,7)	277%
Efectivo neto actividades de explotación	(115,7)	(25,2)	359%
Inversiones y Capex	(18,6)	(22,4)	(17%)
Cambios en activos y pasivos financieros	61,4	42,9	43%
Dividendos y autocartera	(10,7)	(9,6)	10,7%
FC actividades de financiación	50,7	33,2	53%
Efect Variaciones Tipos de Cambio	0,0	0,8	
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	(83,6)	(13,6)	515%
Efectivo, equivalentes a inicio del periodo	239,4	253,0	(5%)
Efectivo, equivalentes a final del periodo	155,8	239,4	(35%)

Talgo