



# Presentación de Resultados 2022

28 de Febrero de 2023

*Talgo*

# Índice de contenido

---

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

ANEXO



# Resumen Ejecutivo



## I. ASG

- **Los más altos estándares** de Salud & Seguridad y compromiso de los empleados.
- **Enfoque a las políticas medioambientales** en todas las operaciones y desarrollos.
- Mejores practicas en **Gobierno Corporativo**.

	2022
Accidentalidad	9,96 <sup>1</sup>
Emisiones CO2	4.815 <sup>2</sup>
Miembros del Consejo	10 (-33%)



## II. Desempeño del negocio

- **Año 2022 caracterizado con** aumentos en los costes de materias primas, inflación e interrupciones en la cadena de suministro que afectaron a los márgenes de fabricación.
- **La actividad de mantenimiento** permaneció solida con tecnologías pioneras que continuaran punteras en marcha.

	2022
Cartera de pedidos	€2.748 m



## III. Resultados Financieros

- **Plan de accion para controlar costes con el finde contribuir a estabilizar los márgenes**, si bien el impacto de la inflación sigue reflejándose en la cartera de pedidos existente.
- **Nueva deuda emitida en 2022 anticipando el aumento de tipos** con 90 €m de nueva deuda. **El resultado es un perfil financiero sólido**, para financiar proyectos actuales y futuros.
- **Bº Neto impactado por extraordinarios** (Rusia y reversión de BINs)

	2022
Ingresos	€469,1 m
aEBITDA mg.	11,2% <sup>3</sup>
DFN	€97,4 m



## IV. Outlook

- **Fuerte incremento en ingresos esperado para 2023**
- **Las expectativas para 2023** reflejan los plazos y márgenes de la cartera de pedidos actual.
- **Perspectivas comerciales positiva** para incrementar cartera.

	2023f
Ingresos	40% <sup>4</sup>
aEBITDA mg.	12,0% <sup>3</sup>
DFN	2,0x <sup>5</sup>
Adjudicaciones	2,0x Btb <sup>6</sup>

1) Ratio de accidentalidad: Incluye Talgo España FTEs. Accidentes industriales por millón de horas-hombre trabajadas.

2) tCO2eq

3) Margen EBITDA ajustado

4) Ratio calculado como los ingresos totales en el periodo 2023-2024 sobre la cartera de pedidos del ejercicio (€2,748 m)

5) Ultimos doce meses EBITDA ajustado

6) Ratio Book to bill

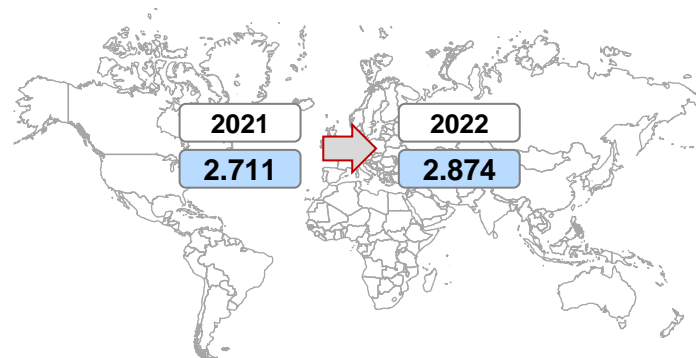
# I. ASG

- Modelo de gestión de personas centrado en :
  - **Seguridad & Salud con los más altos estándares de la industria** como principal prioridad, con el objetivo de cero accidentes.
  - Nuevo **modelo de gestión del talento y de carrera profesional** para fomentar el compromiso de los empleados con la empresa.
- Gobierno corporativo y desarrollo de negocio:
  - Creación de la **Comisión de Sostenibilidad y Estrategia** con todas las palancas ASG.
  - Aprobación del plan **ASG 2022-2024** con 29 proyectos estratégicos y 94 objetivos.
  - **Actividades económicas de Talgo consideradas mayoritariamente “elegibles”** (Reglamento de financiación sostenible).
- Gestión medioambiental:
  - Publicación de la 1ª declaración medioambiental de producto de Talgo (modelo Avril) como resultado una tasa de reciclabilidad del producto del 94%, a la vez que se clasifica como **el tren con menos emisiones de CO2 del mundo**.
  - **Fábricas inteligentes para** maximizar la seguridad y reducir la generación de residuos y el consumo de energía (ej. paneles solares).
  - **I&D centrada en aumentar la eficiencia operativa** (ej. Industria 4.0) y el desarrollo de nuevos productos (ej. Hidrogeno).

## Principales Magnitudes PRL

	2022	2021
Índice de frecuencia <sup>1</sup>	9,96	8,51
Índice de gravedad <sup>2</sup>	0,22	0,25
Emisiones de CO2 (tCO2eq)	4.815	5.171
Tasa de contratación indefinida	90,9%	93,3%

## Empleados de Talgo



## II. Desempeño del negocio (I/II)

### Principales retos operativos

Inflación /  
Materias primas



Cadena de suministro



Capacidad industrial



Otros retos



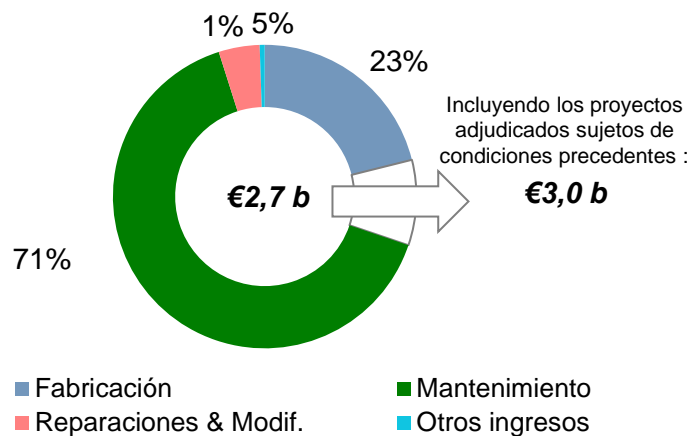
### Plan de acción

- **Actualización de la base salarial** acordado con los sindicatos para 2021-22 (9,2% en dos años).
- **>70% de la cartera de pedidos cubiertos** con cláusulas de indexación.
- **Back to back cliente/ proveedor** para reducir volatilidad de precios.
- **Pass-through** a cliente con cláusulas de indexación.
- **Estrategias de cobertura.**
- **Aumento del universo de proveedores** para mejorar la flexibilidad.
- **Estrategia de relocalización de proveedores** para fomentar la agilidad y asegurar el suministro.
- **Reforzamiento de los requisitos y garantías** para asegurar el rendimiento.
- **Replanificación** en los proyectos de fabricación existentes.
- **Estandarización de productos y procesos de fabricación** para optimizar las líneas de fabricación y desarrollos.
- Estructuras alternativas para reducir volatilidad del circulante.
- **Servicios en Rusia cancelados** en marzo de 2022 (<1% de los ingresos).
- **LACMTA (EEUU)** contrato rescindido por el cliente en proceso de litigación.
- **Reclamación de fuerza mayor** en los contratos.

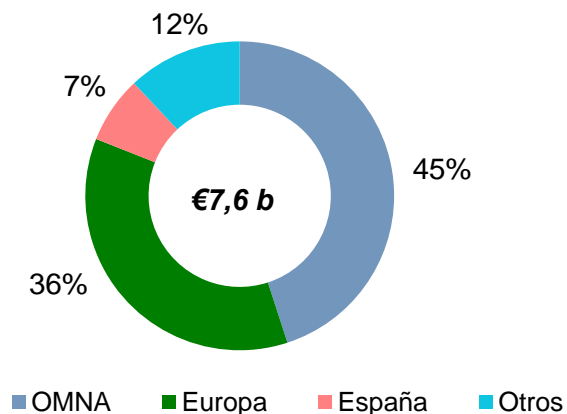
## II. Desempeño del negocio (II/II)

- La cartera de pedidos se situó en €2,7 b en 2022, alcanzando los €3,0 b si se tienen en cuenta los contratos ya adjudicados sujetos a condiciones precedentes.
  - Los proyectos de fabricación incluyen principalmente los proyectos de DB Talgo 230 (Alemania), cabezas motrices Renfe MAV (España) y composiciones de coches de pasajeros DSB Talgo 230 (Dinamarca).
  - El mantenimiento representa el 71% de la cartera de pedidos e incluye los servicios prestados a clientes en 7 países.
- Sin contratación relevante en 2022. Sin embargo, las perspectivas del sector son positivas, impulsadas por el proceso de descarbonización del transporte en los próximos años y reflejadas en las expectativas de los últimos estudios del sector.
- Europa, países de Oriente Medio y Norte de África como principales mercados potenciales para Talgo.
  - Mas de €2,0 b en extensiones de contratos actuales a corto y medio plazo.
  - Licitaciones adicionales con valor aproximado de mas €5,0 b principalmente en MAV y larga distancia.

### Cartera de pedidos 2022



### Oportunidades por área geográfica 2022-2023<sup>1</sup>

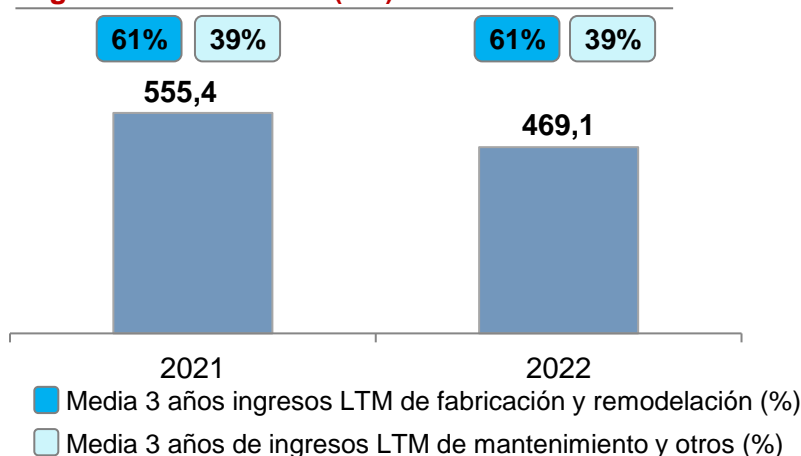


### III. Resultados financieros – P&G

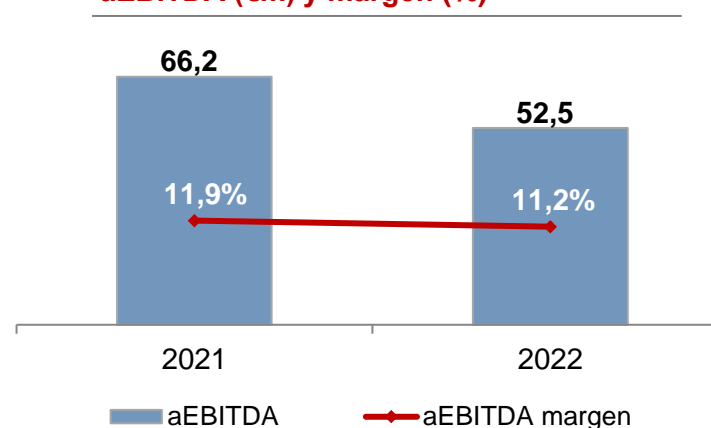
- Los ingresos alcanzaron 469,1 €m en el periodo, un 15% menos que el año anterior como consecuencia de:
  - Retrasos causados por la cadena de suministro en los proyectos de fabricación, que se recuperará en 2023.
  - Cambio en el mix de proyectos, de España MAV y Egipto a DB y DSB.
  - Servicios de mantenimiento recuperados después del Covid-19.
- El aEBITDA alcanzó los 52,5 €m con márgenes del 11,2%, reflejando, por un lado, el impacto de la cadena de suministro y la inflación y, por otro, la estabilización de márgenes y progresiva recuperación desde el 2T2022.

	2022
Ingresos	469,1 €m
aEBITDA	52,5 €m (11,2%)
Beneficio neto	1,4 €m

Ingresos acumulados (€m)



aEBITDA (€m) y margen (%)



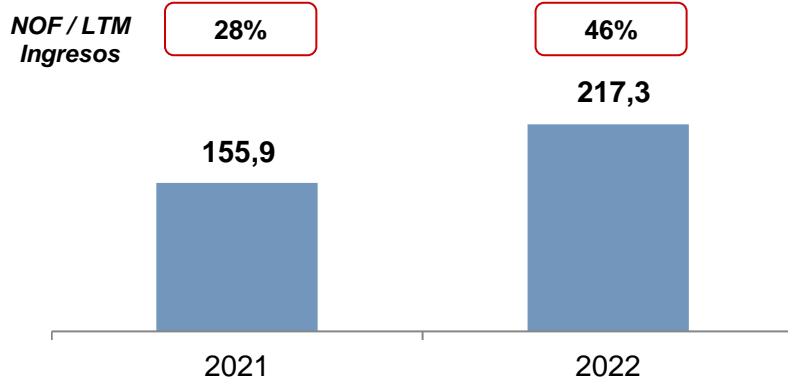
### III. Resultados financieros – Balance

- Aumento de las NOF y Deuda Financiera Neta en el periodo como consecuencia el contexto actual y fases de fabricación.
  - El proyecto de España MAV impulsara las entradas de caja a medida que comiencen las entregas, esperadas para 2023.
  - **Estructura AAD<sup>2</sup> (proyecto DB)** utilizadas en función del grado de avance del proyecto.
  - Solida capacidad financiera con **más de 400 €m de liquidez**, teniendo en cuenta la financiación basada en proyectos y la financiación bancaria.
- **El 64% de la deuda actual a largo plazo es a coste fijo** (1,7% de coste medio de la deuda) **con un vencimiento medio de 2,5 años**. Sin embargo, las recientes subidas de tipos impactarán en el resultado financiero de futuras emisiones de nueva deuda y en la estructura de financiación de proyectos.

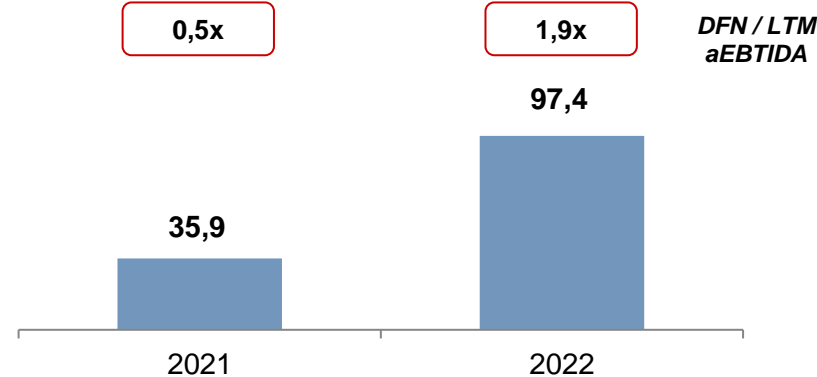
2022

Necesidades Operativas de Fondos	217,3 €m
Flujo de Caja Libre	(32,2) €m
Deuda Financiera Neta <sup>1</sup>	97,4 €m (1,9x)

#### Necesidades Operativas de Fondos (€m)



#### Deuda Financiera Neta<sup>1</sup> (€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) Abstract Acknowledge of Debt o Reconocimiento Abstracto de Deuda.



### III – Outlook del ejercicio 2022 y objetivos para el ejercicio 2023

	Objetivos 2022	Desempeño 2022	Objetivos 2023
<b>Rentabilidad</b>	✓ EBITDA ajustado: c. 11%	✓ c. 11%	c. 12%
<b>Estructura de capital</b>	✓ NOF: Consumo de caja	✓ + 51 €m	NOF estables
	✓ Deuda Neta: c. 2,5x aEBITDA	✓ 1,9x	c. 2,0x
	✓ Capex: c. €25 m	✓ 21 €m	c. 30 €m <sup>1</sup>
<b>Desempeño del negocio</b>	✓ Ejecución de la cartera : c. 32%	✓ 32% en 2021- 22	40% <sup>2</sup> en 2023-24
	✓ Ratio Book-to-Bill: c. 1,0x	✗ 0,1x	> 2,0x
<b>Retribución al accionista</b>	✓ Programa de remuneracion al accionista de €10 m	✓ 10 €m	12 €m <sup>3</sup>

Los resultados de 2022 demuestran la resiliencia del negocio, mientras que las previsiones para 2023 muestran un fuerte crecimiento de ingresos y recuperación de márgenes.



1) No contempla I+D de proyectos.  
 2) Sobre la cartera de pedidos para el año 2022.  
 3) Sujeto a aprobación de JGA. Preliminarmente se ejecutará a través de un Scrip Dividend y un programa de recompra de acciones propias.

# Índice de contenido

---

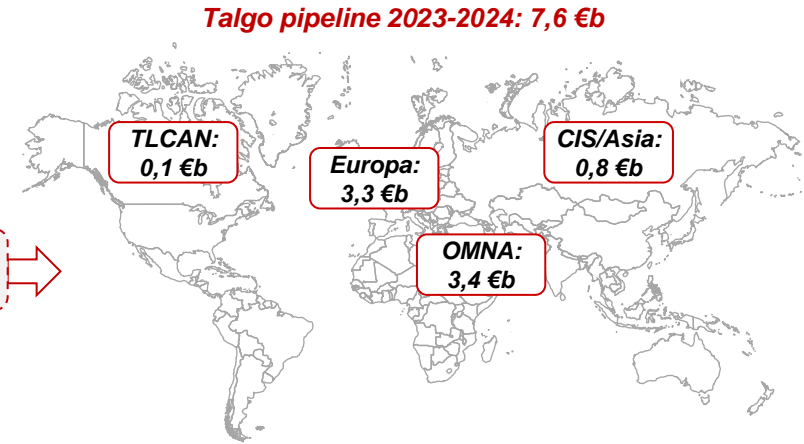
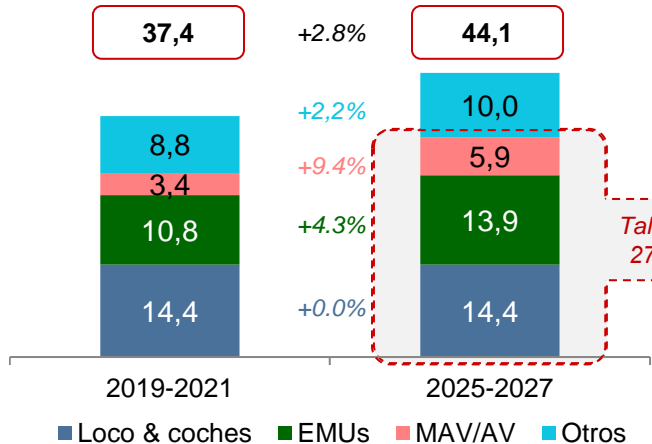
1. Resumen Ejecutivo
- 2. Otros materiales**
  - I. Desempeño del negocio**
  - II. Resultados financieros

ANEXO



# Actividad comercial

## Mercado de material rodante y Pipeline Talgo<sup>1</sup>



### Input

- Track récord probado comercial y operativo
- Tecnología state-of-the-cut
- Mejores ratios de eficiencia para los operadores comerciales
- Acuerdos marco en vigor
- Cláusulas de indexación en ofertas

### Contexto

- Sector del transporte de viajeros por ferrocarril, clave para abordar con éxito el proceso de descarbonización del sistema de transporte global
- Proceso de liberalización del mapa ferroviario Europeo
- Volatilidad de precios

### Output

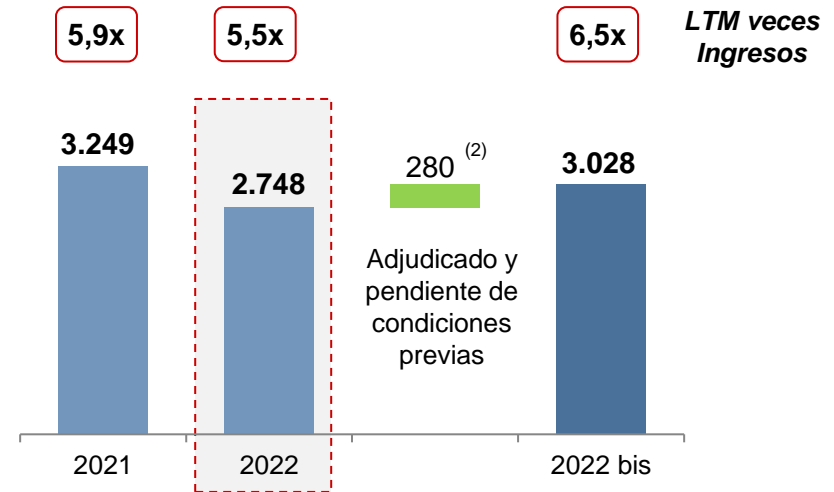
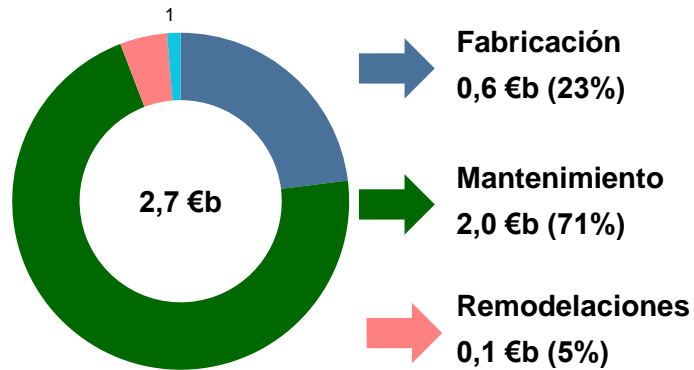
**Excelente posicionamiento de Talgo en los segmentos de larga distancia para hacer frente a las crecientes oportunidades**



(1) 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.

# Desglose de la cartera de pedidos

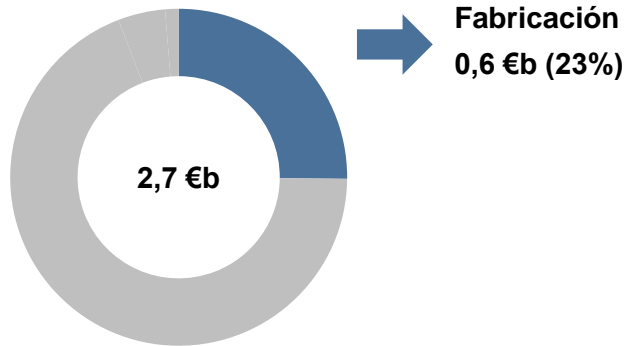
## Cartera de pedidos 2022



- La cartera de pedidos a diciembre 2022 ascendía a 2,7 €b de los cuales el 71% correspondía a servicios de mantenimiento, que proporcionan una visibilidad de ingresos a largo plazo respaldada por una cartera de pedidos de mantenimiento consolidada y en constante crecimiento
- La cartera de fabricación se compone principalmente de proyectos internacionales (Alemania y Dinamarca) cuya ejecución está prevista para los próximos 24/36 meses.
- La actual cartera de pedidos ofrece mejoras potenciales en ambas líneas de negocio:
  - Fabricación con 2,0 €b en extensiones de proyectos en Alemania, Dinamarca y Arabia Saudí.
  - Servicios de mantenimiento en curso con *upside* en la incorporación de nuevas flotas actualmente en fabricación.

# Proyectos de fabricación – Alta Velocidad

## Cartera de pedidos 2022



## Renfe Avril MAV (España)

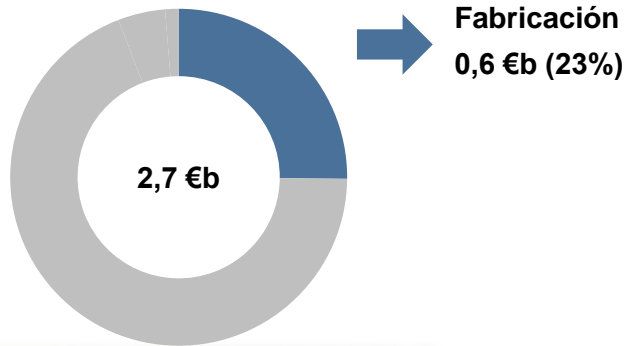
- Alcance del proyecto – 900 €m:
  - Fabricación de 30 trenes “Avril” de MAV.
  - Mantenimiento por un periodo de 30 años<sup>1</sup>.
- Estado del proyecto:
  - **En realización de pruebas dinámicas.**
  - **Importantes hitos en pruebas alcanzados** recientemente que aseguran el inicio de las entregas en los próximos meses.
  - **Se esperan cobros relevantes** a medida que se entreguen los trenes.
  - **Se ha comunicado al cliente retrasos** causados por COVID-19 y cadena de suministro.

## Locomotoras de Renfe MAV (España)

- Alcance del proyecto – 161 €m:
  - Fabricación de 23 locomotoras y servicios de mantenimiento para 13 trenes.
  - Opción para 12 locomotoras adicionales.
- Estado del proyecto:
  - En ejecución.

# Proyectos de fabricación – Larga Distancia / Coches de pasajeros

## Cartera de pedidos 2022



## DB Talgo 230 km/h (Alemania)

- Alcance del proyecto – 550 €m (2,3 €b)<sup>1</sup>:
  - Contrato marco para la fabricación de hasta 100 trenes Talgo 230.
  - Pedido inicial para la fabricación de 23 trenes.
  - **Segundo pedido en negociación.**
  - **Alcance para mantenimiento en negociación.**
- Estado del proyecto:
  - **En fase de fabricación.**
  - **Estructura AAD<sup>(2)</sup>** durante la vida del proyecto.

## DSB Talgo 230 (Dinamarca)

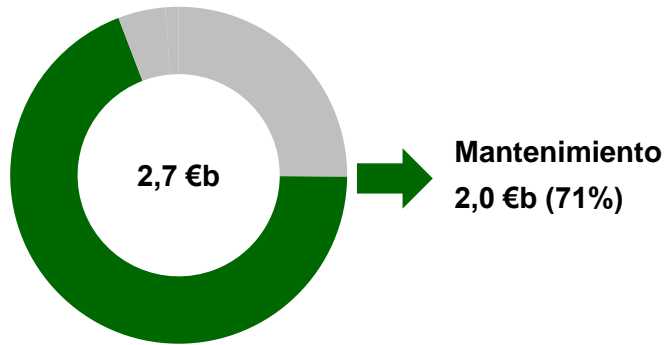
- Alcance del proyecto – 152 €m (500 €m)<sup>1</sup>:
  - Contrato marco de hasta 500 €m.
  - Pedido inicial para la fabricación de 8 trenes, junto con la asistencia técnica y materiales.
  - **Segundo pedido en negociación.**
- Estado del proyecto:
  - **En fase de fabricación.**

## ENR Talgo 160 km/h (Egipto)

- Alcance del proyecto – 157 €m:
  - Fabricación de 6 trenes y su mantenimiento por un periodo de 8 años.
- Estado del proyecto:
  - **En fases de pruebas locales y entrega.**

# Proyectos de mantenimiento ligero

## Cartera de pedidos 2022



## Localización de la flota mantenida



- Los servicios comerciales **han continuado recuperándose durante el 2022 alcanzando niveles pre-Covid en todos los mercados.**
- **Lanzamiento de nuevos servicios de mantenimiento (Egipto)**, donde se están entregando los nuevos trenes Talgo.
- Sólida cartera de mantenimiento:
  - **Todos los contratos están indexados a la inflación**, y por tanto protegidos frente a la volatilidad de precios.
  - Aporta **un flujo de caja recurrente** y requiere poco capital.
  - **Se espera que la flota en mantenimiento** continúe aumentando en los próximos años.
- La actividad de mantenimiento en Rusia se canceló en marzo de 2022 y el importe del contrato pendiente se ha eliminado de la cartera de pedidos (c. 160 €m). Los ingresos representaban el 1% del total ingresos anuales del grupo en 2021.

# Proyectos de mantenimiento pesado y remodelación

## Cartera de pedidos 2022



## Remodelación Metrolink (USA)

- Alcance del proyecto – 35 \$m:
  - Remodelación de hasta 121 vehículos con un pedido inicial de 50 vehículos.
- Estado del proyecto:
  - **En fase de ejecución.**

## Conversión de trenes nocturnos a MAV (España)

- Alcance del proyecto – 107 €m:
  - Conversión de composiciones de Talgo S7<sup>(1)</sup>.
  - El proyecto inicial incluye 156 coches (13 composiciones) con una opción para 72 coches adicionales (6 composiciones).
- Estado del proyecto:
  - **En fase de ejecución.**

## Remodelación de composiciones de AV (España)

- Alcance del proyecto – 35 €m:
  - Actividades para reacondicionar 44 composiciones de trenes AV.
  - **Nuevos alcances en negociación.**
- Estado del proyecto:
  - **En fase de ejecución.**

## Remodelación LACMTA (USA)

- Alcance del proyecto – 73 \$m:
  - Actividades para reacondicionar 74 coches de la Línea Roja.
- Estado del proyecto:
  - **Proyecto terminado de acuerdo con la comunicación recibida del cliente en 1S-2022**, a la espera de una nueva resolución.
  - **Actualmente en proceso de litigio con cliente.**



# Índice de contenido

---

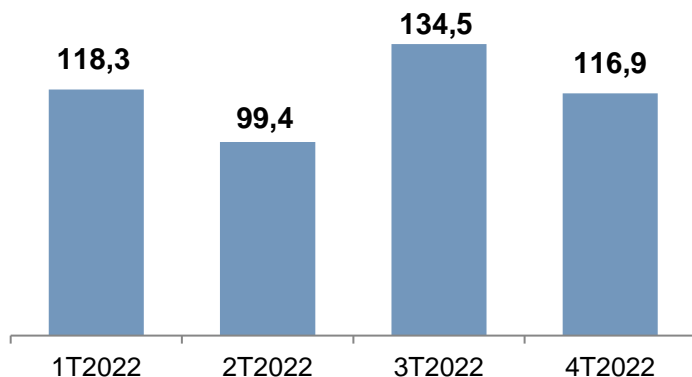
1. Resumen Ejecutivo
- 2. Otros materiales**
  - I. Desempeño del negocio
  - II. Resultados financieros**

ANEXO

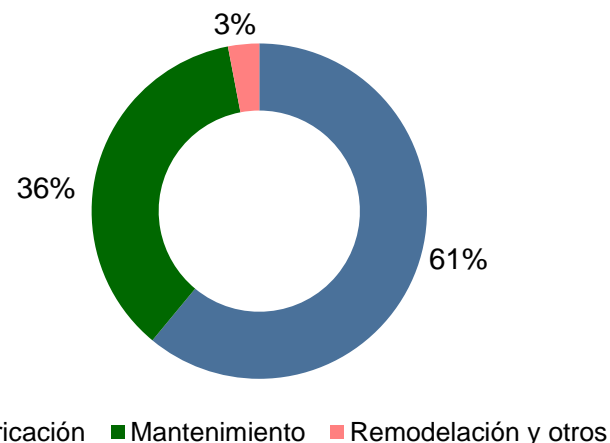


# Perdidas y ganancias – Ingresos

## Ingresos trimestrales (€m)



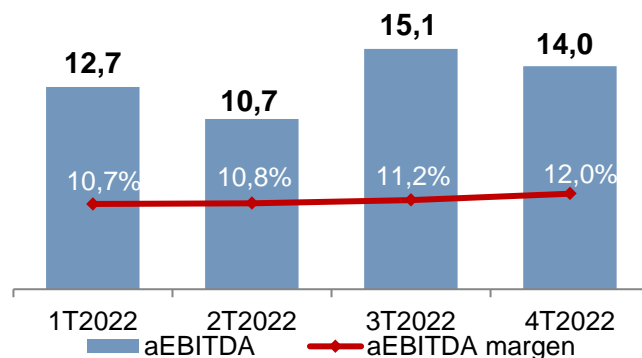
## Ingresos por línea de negocio<sup>1</sup> (€m)



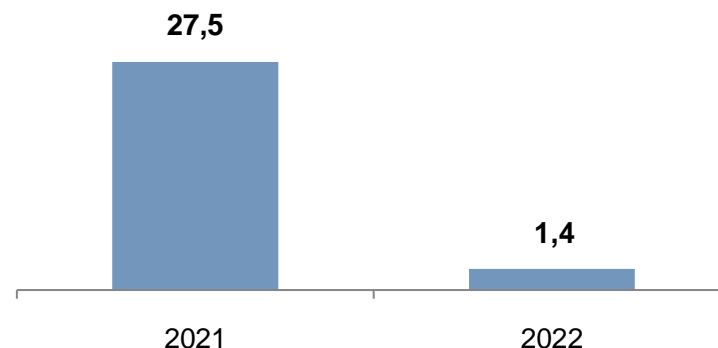
- Los ingresos alcanzaron los 469,1 €m en el año 2022, inferior al mismo periodo de 2021 debido al **menor ritmo de ejecución de los proyectos de fabricación** causado por los retrasos en la cadena de suministro.
- Los ingresos de fabricación en proporción sobre el total de ingresos del Grupo sigue siendo elevado a pesar de la menor actividad registrada en los últimos trimestres, debido al impacto en el mantenimiento del Covid-19 durante 2020-2022.
- Los **principales generadores de ingresos de fabricación** en el año 2022 han sido los proyectos de DB (Alemania), ENR (Egipto) y DSB (Dinamarca), así como los proyectos de remodelación y modificación principalmente los desarrollados para Renfe en España.

# Perdidas y ganancias – EBITDA y Beneficio Neto

aEBITDA (€m) y margen (%)



Beneficio Neto (€m)

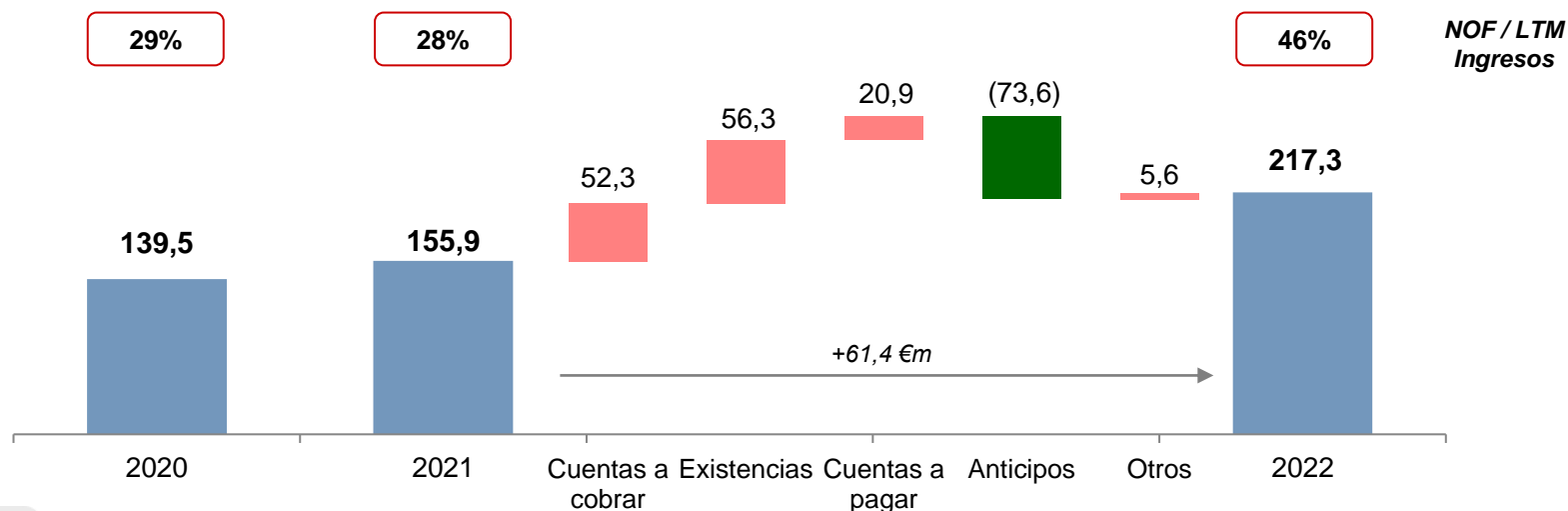


- El aEBITDA alcanzó 23,4 €m en el 2022 (margen del 11,2%):
  - **Márgenes revisados a la baja debido a la inflación** (costes superiores a los presupuestados) **y a los retrasos causados por la cadena de suministro** (mayor número de horas de trabajo), que afectaron principalmente a los proyectos de fabricación.
  - El plan de acción de mitigación implementado ya es visible con **márgenes estabilizados y en recuperación**.
  - **Los contratos de mantenimiento incluyen cláusulas de indexación** para ajustar precios anualmente.
- El Beneficio Neto se situó en 1,4 €m:
  - Los incrementos **de tipos realizados por los bancos centrales** repercutieron en el coste de la deuda a largo plazo y de financiación de los proyectos, con el consiguiente aumento de los gastos financieros del grupo.
  - Mayores gastos de depreciación reconocidos en el periodo debido principalmente a las **provisiones de Rusia**.
  - **Reversión de bases imponibles negativas** relativas a la filian en Estados Unidos.
  - Elevado impuesto de sociedades efectivo, reflejo de los **diferentes resultados en los mercados con presencia**.

## Balance – Necesidades Operativas de Fondos

- Las Necesidades Operativas de Fondos disminuyeron en el 2T-2022 como reflejo de la volatilidad del flujo de caja el periodo de ejecución de los proyectos. Sin embargo, las NOF aumentaron en el periodo de un año hasta alcanzar los 217,3 €m en el ejercicio fiscal 2022.
- Proyectos de fabricación replanificados reduciendo el grado de avance en 2022 traduciéndose en 1) retrasos en los hitos de cobro 2) mayores inventarios y pagos a proveedores.
- Proyecto de MAV en España como principal impulsó de NOF, con toda la flota ya terminada (30 trenes) y pendiente de las aprobaciones de pruebas que activarán entregas y consecuentes entradas de caja.
- El Capex alcanzó 21 millones de euros en el periodo, en línea con lo previsto a principios de año, de los cuales el 74% corresponde a actividades de I+D y el 12% a aumento de capacidad.

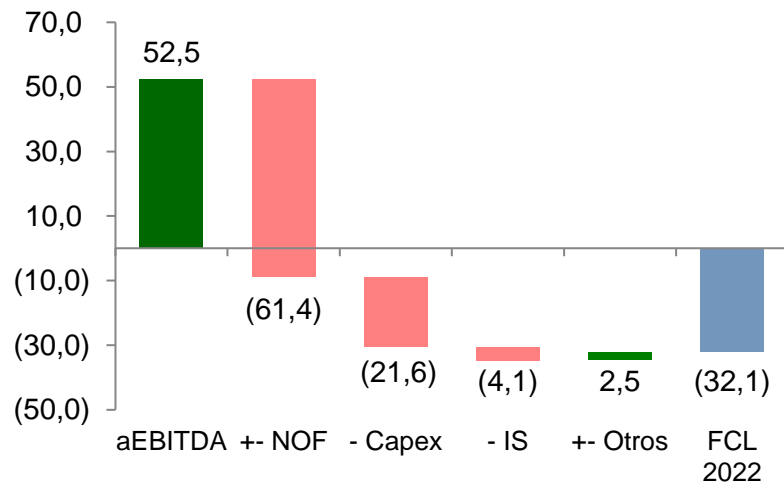
### Necesidades Operativas de Fondos (€m)



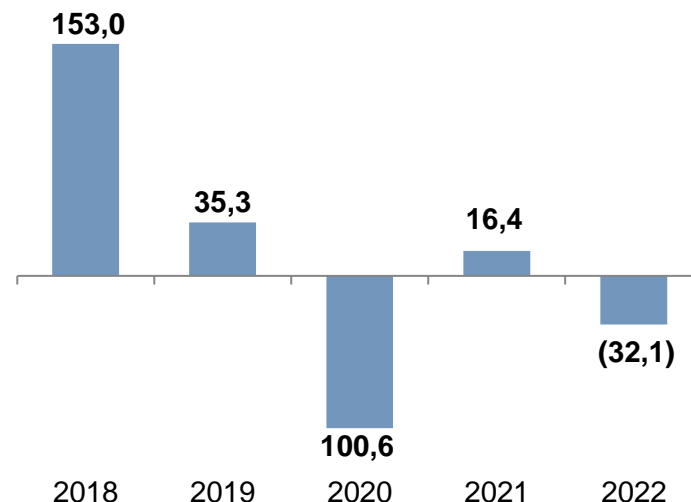
## Flujo de caja – Flujo de Caja Libre

- El actual ciclo de fabricación, junto con los retrasos causados por las cadenas de suministro registradas en el periodo, dieron lugar a **mayores inversiones en NOF, compensando el aEbitda generado en el periodo.**
- Las NOF reflejan principalmente el grado de avance de los proyectos y cobros pendientes. Siendo, **el perfil de riesgo de las NOF es bajo** (bajo riesgo técnico y de cobro). Además, **se espera que los cobros aumenten a medida que los proyectos de fabricación recuperen su ritmo normal y se aceleren las entregas.**
- El Capex del periodo ascendió a 21 €m**, en línea con lo presupuestado a principios de año, de los cuales casi el **74% ha sido destinado a inversiones relacionadas con actividades de I+D** y el **12% ha aumentado de capacidad.**

Conversión de aEBITDA en FCL en 2022 (€m)

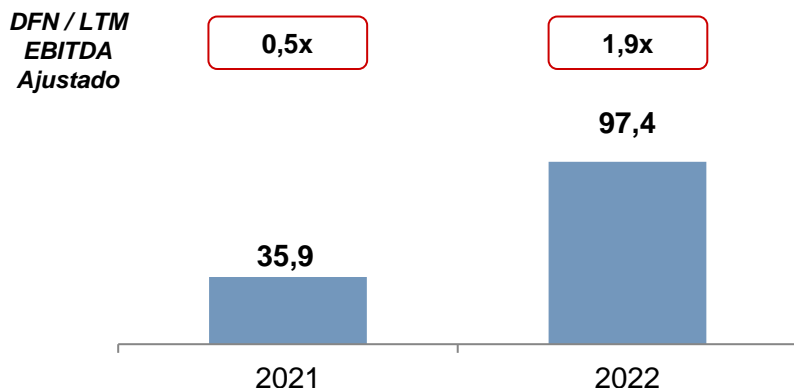


Flujo de Caja Libre (€m)

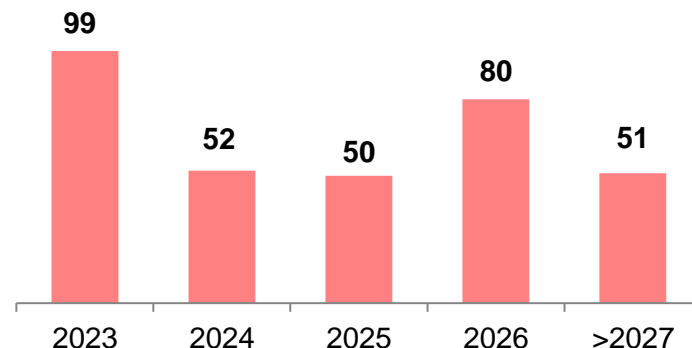


# Balance – Deuda Financiera Neta

## Deuda Financiera Neta (€m)<sup>1</sup>



## Deuda bancaria LP<sup>2</sup> – calendario de amortización (€m)



- El vencimiento medio de la deuda a largo plazo es de 2,95 años con un coste medio del 1,7%.
- El año 2022 ha supuesto un punto de inflexión en el mercado de financiación, impulsado por una dura política monetaria implementada de los bancos centrales, con el objetivo de mitigar la inflación. Talgo por su lado emitió deuda en exceso durante 2021 y principios de 2022 anticipándose a este contexto.
- Elevada capacidad de financiación con más de 400 €m de liquidez a través de la posición de caja bruta actual, líneas de crédito y estructuras de financiación de proyectos (ej. AAD).

## Desglose de la deuda financiera neta (€m)

	Deuda Bruta (€m)	Vencimiento Medio (y)	Coste Medio (%)
2019	256,5	3,03	1,72%
2020	279,1	3,12	1,61%
2021	268,4	3,40	1,03%
2022	320,1	2,45	1,68%

64% de la deuda a largo plazo a coste fijo  
34% de los vencimientos de 2023 son prestamos a coste fijo

# Índice de contenido

---

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

## **ANEXO**



## Anexo 1. PYG

Cuenta de Resultados (€m.)	2022	2021	% Change
<b>Importe neto cifra de negocios</b>	<b>469,1</b>	<b>555,4</b>	<b>(15,5%)</b>
Otros ingresos	15,3	12,4	23,1%
Coste de aprovisionamientos	(211,0)	(317,2)	(33,5%)
Gastos de personal	(150,7)	(142,5)	5,8%
Otros gastos de explotación	(73,4)	(47,5)	54,4%
<b>EBITDA</b>	<b>49,3</b>	<b>60,6</b>	<b>(18,6%)</b>
% margen	10,5%	10,9%	
Otros ajustes	3,2	5,6	(43,5%)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>52,5</b>	<b>66,2</b>	<b>(20,7%)</b>
% margen	11,2%	11,9%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(22,8)	(19,2)	19,2%
<b>EBIT</b>	<b>26,5</b>	<b>41,4</b>	<b>(36,1%)</b>
% margen	5,6%	7,5%	
Otros ajustes	3,2	5,6	(43,5%)
Amortización /ViTtal	2,2	2,2	-
<b>EBIT ajustado</b>	<b>31,9</b>	<b>49,3</b>	<b>(35,3%)</b>
% margen	6,8%	8,9%	
Costes financieros netos	(11,5)	(5,7)	100,8%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>15,0</b>	<b>35,7</b>	<b>(58,1%)</b>
Impuesto	(13,5)	(8,2)	65,8%
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>1,4</b>	<b>27,5</b>	<b>(94,8%)</b>



## Anexo 2. Balance

Balance (€m)	dic-22	dic-21
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>265,9</b>	<b>262,9</b>
Inmovilizado material e inmaterial	129,4	122,0
Fondo de comercio	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	24,0	28,5
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>868,9</b>	<b>768,6</b>
Existencias	189,5	133,2
Activos no corrientes mantenidos para la ve	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	416,1	363,9
Otros activos corrientes	23,8	18,6
Efectivo y equivalentes al efectivo	239,4	253,0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.134,8</b>	<b>1.031,5</b>

Balance (€m)	dic-22	dic-21
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>285,1</b>	<b>290,9</b>
Capital social	37,2	37,2
Prima de emisión	0,9	0,9
Otras reservas	4,4	2,8
Ganacias acumuladas	243,6	249,5
Otros instrumentos de patrimonio	(0,9)	0,6
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>326,4</b>	<b>339,5</b>
Deudas con entidades de crédito	232,3	248,1
Provisiones a largo plazo	50,2	51,0
Otras deudas financieras	32,1	28,6
Otros pasivos no corrientes	11,8	11,9
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	<b>523,2</b>	<b>401,1</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	410,2	357,5
Deudas con entidades de crédito	99,1	36,0
Otras deudas financieras	12,0	5,3
Provisiones para otros pasivos y otros	1,9	2,2
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.134,8</b>	<b>1.031,5</b>

## Anexo 2. Balance (2)

Balance - Deuda financiera (€m)	dic-22	dic-21
Deudas con entidades de credito no corrier	232,3	248,1
Deudas con entidades de credito corrientes	99,1	36,0
Leasings financieros	5,4	4,7
Efectivo y equivalentes al efectivo	(239,4)	(253,0)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>97,4</b>	<b>35,9</b>
EBITDA ajustado LTM	52,5	66,2
<b>DFN / EBITDA Ajust. LTM</b>	<b>1,9x</b>	<b>0,5x</b>

Balance - NOF (€m)	dic-22	dic-21
Existencias	189,5	133,2
Activos no corrientes mantenidos para la ve	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	416,1	363,9
Otros activos corrientes	23,8	18,6
Proveedores y otras cuentas a pagar (excl	(273,3)	(294,3)
Anticipos de clientes	(136,9)	(63,3)
Provisiones para otros pasivos	(1,9)	(2,2)
<b>Necesidades Operativas de Fondos</b>	<b>217,3</b>	<b>155,9</b>

## Anexo 3. Flujo de caja

Flujo de caja (€m)	2022	2021	% Change
Resultado después de impuestos	1,4	27,5	(94,8%)
Impuesto de sociedades	13,5	8,2	65,8%
Amortización/depreciación	17,8	18,6	(4,6%)
Ingresos financieros/Gastos financieros	11,6	8,1	43,2%
Otros ajustes al resultado	14,1	(5,0)	n.a.
Variación del fondo de maniobra	(70,8)	(13,8)	n.a.
<b>FC después de variaciones de circulante</b>	<b>(12,3)</b>	<b>43,6</b>	<b>n.a.</b>
Intereses cobrados/pagados, neto	(9,3)	(7,5)	22,8%
Provisiones y pensiones	0,0	0,0	n.a.
Impuestos pagados	(3,7)	(6,4)	(43,0%)
Otros cobros y pagos	0,0	0,0	n.a.
<b>Efectivo neto actividades de explotación</b>	<b>(25,2)</b>	<b>29,6</b>	<b>n.a.</b>
<b>Inversiones</b>	<b>(22,4)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>100,2%</b>
(Cancel. de préstamos) / nueva deuda	42,9	6,3	577,3%
Adquisición de autocartera / Pago divid.	(9,6)	(0,1)	n.a.
<b>FC actividades de financiación</b>	<b>33,2</b>	<b>6,2</b>	<b>435,0%</b>
<b>Efect Variaciones Tipos de Cambio</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	
<b>Incr / (dism.) neto de efectivo &amp; equiv.</b>	<b>(13,6)</b>	<b>24,7</b>	<b>n.a.</b>

# Medidas de rendimiento alternativas o “APMs”- definiciones

- **Book-to-bill:** Relación entre los pedidos adjudicados en un periodo y la suma de los ingresos de ese mismo periodo.
- **Nuevos pedidos:** representa los nuevos pedidos reconocidos en un periodo determinado. Un nuevo pedido se registra en la cartera de sólo cuando el contrato se adjudica y se firma entre las partes, creando así obligaciones legales entre ambas partes. El valor de los nuevos pedidos no tiene en cuenta los ajustes por inflación incluidos en el contrato ni ningún otro impacto de los derivados. Los pedidos adjudicados en una moneda distinta al euro se reconocen al tipo de cambio al contado en el momento de la adjudicación.
- **EBITDA:** Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones ("EBITDA"). Corresponde al resultado neto de explotación más las amortizaciones y depreciaciones. Este indicador se ajusta a las prácticas del mercado.
- **EBIT:** Beneficio antes de intereses e impuestos ("EBIT"). Corresponde a los ingresos de explotación netos. Este indicador se ajusta a la práctica del mercado.
- **EBITDA y EBIT Ajustado:** El EBITDA ajustado ("aEBITDA") y el EBIT ("aEBIT") son indicadores clave de rendimiento para presentar el nivel de rendimiento operativo recurrente. Los ajustes al EBITDA incluyen los costes no recurrentes, principalmente las garantías, despidos y obsolescencia. Estos indicadores se ajustan a las prácticas del mercado y son comparables a los de los competidores directos.
- **Flujo de caja libre:** El flujo de caja libre ("FCL") representa el efectivo generado por las actividades operativas y es un indicador clave de rendimiento para medir la generación de efectivo neto de las operaciones, excluyendo las variaciones de caja de las actividades de financiación o relacionadas con los accionistas. Se define como:  
$$\text{FCL} = \text{EBITDA} - \text{Capex} \pm \text{Variaciones de NOF} \pm \text{Impuestos pagados} \pm \text{Elementos extraordinarios de las actividades de explotación}$$
- **Capex:** Gastos de capital o inversiones en activos fijos dedicados a las operaciones del negocio. Incluye costes de I+D+i capitalizados. No incluye los ingresos por enajenación de activos fijos.
- **Necesidades Operativas de Fondos:** Necesidades Operativas de Fondos ("NOF") representa los saldos de operativos de balance a cierta fecha de cierre. Incluye los activos y obligaciones corrientes y se define como:  
$$\text{NOF} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} - \text{Caja y equivalentes} + \text{Deuda financiera a corto plazo}$$
- **Deuda financiera neta:** La caja/(deuda) neta se define como la caja y los equivalentes de caja menos el pasivo financiero a corto y largo plazo, incluido el arrendamiento financiero. La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades pertenecientes a la Administración Pública española relacionados con la I+D, que no se consideran deuda financiera por su recurrencia y tipo de interés cero.
- **Cartera de pedidos:** La cartera de pedidos representa el importe total de los ingresos que se espera contabilizar en el negocio futuro sobre la base de los contratos ya adjudicados y firmados. Se mide en base al valor firmado por contrato en el caso de los contratos de fabricación y remodelación, mientras que los contratos de mantenimiento se basan en estimaciones considerando el tiempo y el precio unitario. No tiene en cuenta los ajustes por inflación.
- **Pipeline:** el Pipeline representa el valor teórico de las oportunidades en las que la empresa está trabajando desde una perspectiva comercial. El valor representado es una estimación y puede variar a lo largo del tiempo. No representa ninguna probabilidad ni el valor exacto u orientación de las ofertas presentadas por la empresa.
- **Últimos doce meses:** Los últimos doce meses ("LTM") es una medida utilizada para calcular ciertos ratios basados en los indicadores clave de rendimiento.

# Disclaimer

---

*This presentation has been prepared and issued by Talgo, S.A. (the “Company”) for the sole purpose expressed therein. Therefore, neither this presentation nor any of the information contained herein constitutes an offer sale or exchange of securities, invitation to purchase or sale shares of the Company or its subsidiaries or any advice or recommendation with respect to such securities.*

*The content of this presentation is purely for information purposes and the statements it contains may reflect certain forward-looking statements, expectations and forecasts about the Company and/or its subsidiaries at the time of its elaboration. These expectations and forecasts are not in themselves guarantees of future performance as they are subject to risks, uncertainties and other important factors beyond the control of the Company and/or its subsidiaries that could result in final results materially differing from those contained in these statements.*

*This document contains information that has not been audited. In this sense, this information is subject to, and must be read in conjunction with, all other publicly available information.*

*In addition to the financial information prepared under IFRS, this presentation includes certain alternative performance measures (“APMs”) for the purposes of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979, of March 14, 2019 and as defined in the Guidelines on Alternative Performance Measures issued by the European Securities and Markets Authority on 5 October 2015 (ESMA/2015/1415es). The APMs are performance measures that have been calculated using the financial information from Talgo, S.A. and the companies within its group, but that are not defined or detailed in the applicable financial information framework. These APMs are being used to allow for a better understanding of the financial performance of Talgo, S.A. but should be considered only as additional information and in no case as a substitute of the financial information prepared under IFRS. Moreover, the way Talgo, S.A. defines and calculates these APMs may differ from the way these are calculated by other companies that use similar measures, and therefore they may not be comparable.*

*This disclaimer should be taken into consideration by all the individuals or entities to whom this document is targeted and by those who consider that they have to make decisions or issue opinions related to securities issued by the Company.*

*In general, neither the Company or any of its subsidiaries, nor their directors, representatives, associates, subsidiaries, managers, partners, employees or advisors accept any responsibility for this information, the accuracy of the estimations contained herein or unauthorized use of the same.*

*Talgo*