

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 with a person inside; a diagram showing two vertical lines with arrows pointing towards each other; and a diagram showing a curved track with an arrow indicating the direction of travel.

Presentación de Resultados 1S 2020

21 de Julio de 2020

Talgo

Índice de contenido

1. Principales magnitudes

2. COVID-19 impacto y medidas
3. Desempeño del negocio
4. Resultados financieros
5. Perspectivas

ANEXO



Principales magnitudes 1S2020

- **Fuertes medidas implementadas con el objetivo de proteger la salud de los empleados**
 - 3,7% de los empleados de Talgo afectada por el COVID-19
- **Conciencia social con gran compromiso de Talgo con la lucha contra el COVID-19**
- **Impacto negativo en los resultados del 1S2020 provocado por el COVID-19, si bien la actividad industrial registró cierta recuperación durante las últimas semanas del trimestre:**
 - **La actividad de fabricación se desaceleró** en el primer semestre, si bien el ritmo de las operaciones ya registra recuperación de niveles previos al COVID-19
 - **Proyectos de mantenimiento** afectados a corto/medio plazo pero no a largo plazo
- **Sólida cartera de pedidos con un pipeline atractivo impulsado por la creciente demanda mundial de movilidad ferroviaria** como solución de transporte de pasajeros sostenible:
 - La cartera de pedidos alcanzó los 3.304 €m en el 1S2020 (3.621 €m si se consideran los proyectos adjudicados no firmados)
 - Nuevos pedidos en 1S2020 por valor de 134 €m (0.3x Book-to-bill en el año)
- **Balance sólido** con una posición de caja neta de 23 €m⁽¹⁾ a junio 2020, resultando en un ratio DFN/ Ebitda LTM⁽²⁾ de -0.4x
- **Impacto del COVID-19 en el desempeño de la cuenta de PyG:**
 - Los ingresos alcanzaron 217 €m en el 1S2020 (+29% vs 1S2019)
 - El Ebitda ajustado ascendió a 15 €m, con márgenes del 6,7% (-53% vs 1S2019)
 - Beneficio neto de -5.7 €m

Índice de contenido

1. Principales magnitudes
- 2. COVID-19 impacto y medidas**
3. Desempeño del negocio
4. Resultados financieros
5. Perspectivas

ANEXO



Amplia gama de medidas implementadas con éxito adaptando la dinámica del negocio a los requerimientos y necesidades médicas y de los clientes (i)

Actividad de fabricación

- **Ralentización de la actividad de fabricación** por retrasos en la cadena de suministro y un menor ratio de productividad registrado.
- Las fábricas se mantuvieron cerradas del 30 de marzo al 13 de abril de acuerdo con las medidas gubernamentales.



- **Comunicaciones realizadas a los clientes** indicando al impacto esperado en los proyectos.
- **Ritmo de fabricación adaptado** a los retrasos de materiales.
- **Medidas extraordinarias de seguridad y laborales** para mejorar la productividad.



- **Recuperación del nivel normalizado de actividad** durante el final del 2T2020.
- **Bajo riesgo de sanciones** dado el contexto de fuerza mayor.

Actividad de mantenimiento

- **Fuerte caída o suspensión de la actividad de mantenimiento** en todos los mercados.
- **Servicios mínimos requeridos** para las flotas paralizadas.



- **ERTE para empleados de mantenimiento** en España y Arabia Saudí.
- Desarrollo e incorporación a los trenes de **soluciones medicas y de seguridad y prevención**.



- Proceso de recuperación incierto:
 - **España:** actividad al c.30%
 - **Kaz:** actividad al c. 25-40%.
 - **Saudi:** Actividad suspendida.
 - Otros: situaciones mixtas.

Otras actividades

- **La actividad de remodelación se ha visto ralentizada** por razones similares a la actividad de fabricación.
- **Ritmo normal en la actividad de ingeniería** de los proyectos.



- **Modalidad de teletrabajo** implantada con éxito en las áreas de ingeniería y servicios centrales.
- **Medidas de control de costes** (capex, gastos generales, etc.) con el objetivo de proteger la caja.



- **Actividad de remodelación en recuperación.**
- Mantenimiento de las medidas de control de costes en 2020.

Impacto

Acciones

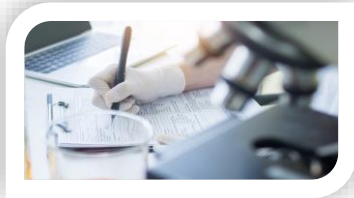
Estado

Amplia gama de medidas implementadas con éxito adaptando la dinámica del negocio a los requerimientos y necesidades médicas y de los clientes (ii)

- ✓ Paquetes de medidas implementadas para la protección de todos los empleados con pruebas de detección, materiales de atención médica y modalidad de tele-trabajo.
- ✓ **Medidas de protección al empleo** transfiriendo de manera temporal personal de mantenimiento afectada por el ERTE a la actividad de fabricación
- ✓ **Gestión de la cadena de suministro para minimizar el impacto en el ritmo de fabricación.**
- Acciones destinadas a proteger los márgenes mediante medidas de reducción de costes:
 - ✓ **Control estricto del Opex**
 - ✓ **Reducción del 50% de los salarios de los miembros del Consejo de Administración para el año 2020**
- Medidas destinadas a proteger la caja:
 - ✓ **Gestión de procesos de compras para optimizar el volumen de existencias.**
 - ✓ **Retraso de todas las inversiones no esenciales para el año 2020**
 - ✓ **Aumento de líneas de crédito y refinanciación de los vencimientos de deuda financiera de 2020**

Talgo comprometida con la lucha contra el COVID-19

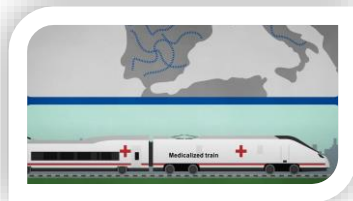
- ✓ Desarrollo de soluciones para operadoras para garantizar la seguridad de los pasajeros
- ✓ Compromiso social con recursos financieros y talento apoyando a organizaciones a mejorar y desarrollar medidas destinadas a paliar el COVID-19



“Talgo apoya a la plataforma del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) en la búsqueda de una vacuna contra la COVID-19 mediante donaciones económicas”



“Talgo ofrece su innovación para situar al tren como el modo de transporte público más seguro ante la COVID-19”



“Talgo adapta para Renfe trenes T250 con configuración medicalizada para el transporte de pacientes del COVID-9”

Índice de contenido

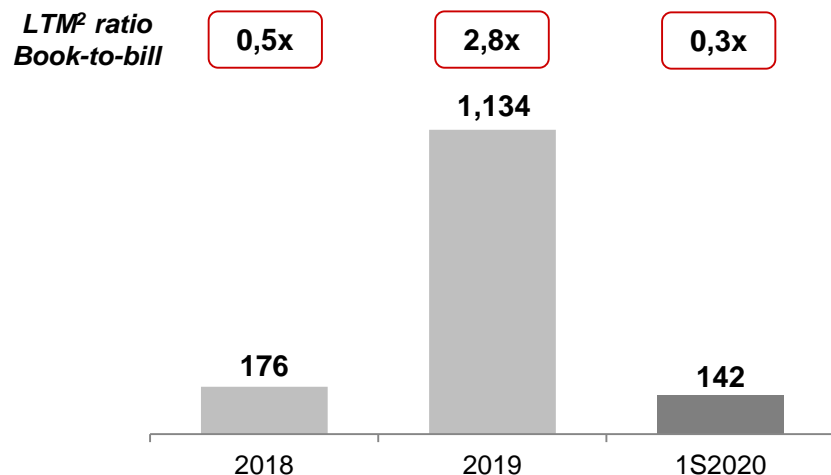
1. Principales magnitudes
2. COVID-19 impacto y medidas
- 3. Desempeño del negocio**
4. Resultados financieros
5. Perspectivas

ANEXO

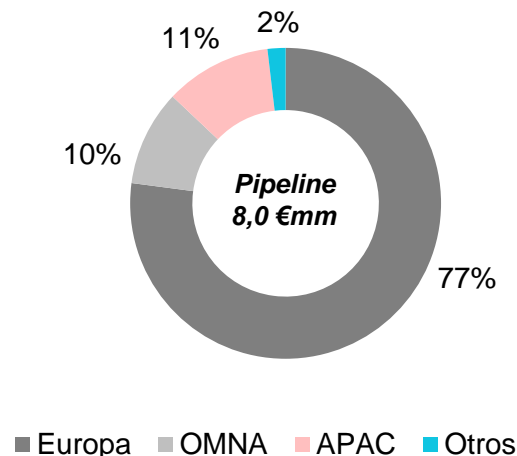


Oportunidades significativas en todos los segmentos de actividad con énfasis en los mercados europeos

Evolución de las adjudicaciones 2018 – 1S2020 (€m)



Pipeline por área geográfica 2020-2021⁽¹⁾

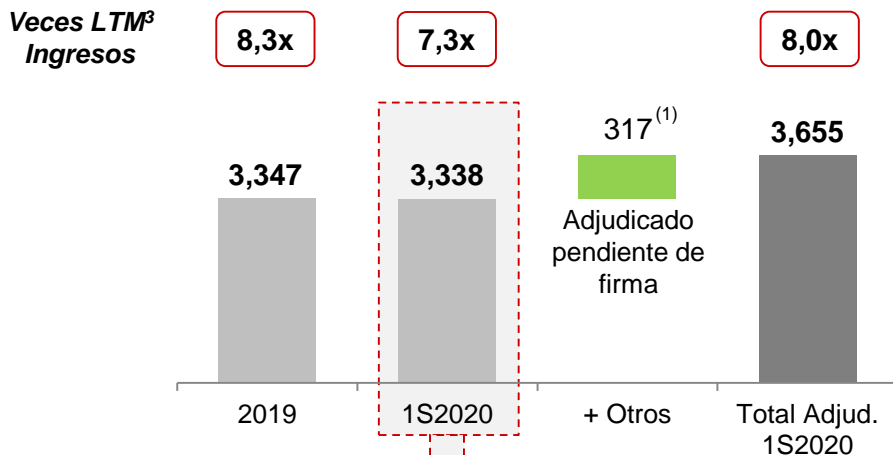


- Los nuevos pedidos registrados durante el 1S2020 incluyen principalmente el **proyecto de fabricación para que el operador estatal danés DSB para la fabricación de ocho trenes Talgo 230 (134 €m)**, con el que Talgo continúa consolidando su entrada en los mercados del centro y norte de Europa.
- La actividad comercial se mantuvo fuerte durante el primer semestre de 2020:
 - Oportunidades identificadas cuya adjudicación se espera en el medio plazo con un **valor aproximado total de 8,0 €mm**, de los cuales el 10% corresponde a extensiones dentro de acuerdos marco ya firmados.
 - A junio de 2020, la Compañía había presentado **ofertas con un valor aproximado de c.5,2 €mm**.
 - No se identifican cancelaciones significativas** en oportunidades identificadas debido a COVID-19.
 - Más de 50 oportunidades activas y monitoreadas con un **valor superior a 15 €mm**.

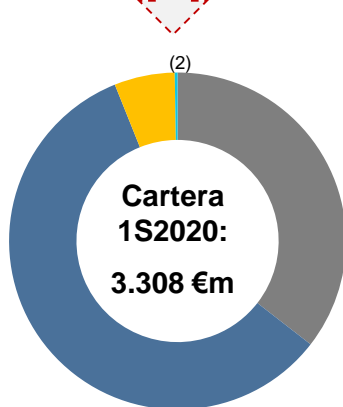
La adecuada ejecución de los proyectos añade un importante potencial de crecimiento adicional tanto con los clientes existentes como en nuevos mercados

Cartera diversificada con proyectos de alta calidad y experiencia probada en la ejecución como garantía para clientes y accionistas

Cartera de pedidos 1S2020 (€m)



Sólida cartera de pedidos con un mayor peso de proyectos de fabricación proporcionando visibilidad en la actividad industrial para los próximos años.



Fabricación
1,2 €mm (36%)

- MAV → España
- AV → Uzbekistán
- Coches de pasajeros → Alemania, Dinamarca, Egipto

Mantenimiento
1,9 €mm (58%)

- MAV → España, Arabia Saudí
- AV → España, Uzbekistán
- Coches de pasajeros → España, EEUU, Rusia, Kazajistán, Alemania

Remodelación
0,2 €mm (5%)

- MAV → España
- Cercanías y metros → LACTMA, Metrolink

(1) Considerando una participación del 51% en el contrato de mantenimiento de muy alta velocidad en España, que se ejecutará a través de una JV con Renfe.

(2) Cartera de equipos de mantenimiento con un valor de contratos de 45 €m.

(3) LTM = Últimos 12 meses

Proyectos de fabricación – Alta Velocidad

Renfe Avril MAV (España) – 897 €m

- Alcance del proyecto:
 - Fabricación de 30 trenes de MAV “AVRIL”.
 - Mantenimiento por un periodo de 30 años.
- Ejecución del proyecto:
 - En fase de fabricación y ensamblaje.
 - Calendario de entregas a partir de 2021.
 - 2020 como año de mayor consumo de caja en el proyecto, recuperándose en 2021 con la entrega de las primeras unidades.



UTY Uzbekistán AV (Uzbekistán) – 57 €m

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



Proyectos de fabricación – Larga distancia / Coches de pasajeros

Deutsche Bahn Talgo 230 km/h (Alemania) – 550 €m (2,3 €mm)¹

- Alcance del proyecto:
 - Contrato marco para la fabricación de hasta 100 trenes.
 - La primera orden incluye la fabricación de 23 trenes.
- Ejecución del proyecto:
 - En fases de diseño e ingeniería.
 - Calendario de entregas a partir de 2023.
 - La potencial estructura AAD⁽²⁾. Talgo implementará el perfil de caja más adecuado.



DSB Talgo 230 (Dinamarca) – 134 €m (500 €m)¹

- Alcance del proyecto:
 - Contrato marco para la fabricación de composiciones Talgo 230.
 - La primera orden incluye la fabricación de 8 trenes, mantenimiento y materiales.
- Ejecución del proyecto:
 - En fases de diseño e ingeniería.
 - Calendario de entregas a partir de 2023.
 - Perfil óptimo de caja.



ENR Talgo 160 km/h (Egipto) – 157 €m

- Alcance del proyecto:
 - Fabricación de 6 trenes.
 - Mantenimiento por un periodo de ocho años.
- Ejecución del proyecto:
 - En fases de diseño e ingeniería.
 - Calendario de entregas a partir de 2022.
 - Perfil óptimo de caja.



(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 pesado y remodelación

Conversion of night trains into VHS compositions (España) – 107 €m

- Alcance del proyecto:
 - Conversión de composiciones de la serie 7 “tren hotel” de Talgo.
 - 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) – 73 \$m.

- Alcance del proyecto:
 - Actividades de reparación y remodelación a 74 coches de la Línea Roja.
- Ejecución del proyecto:
 - En fase de ejecución.
 - El calendario establecido asume la ejecución del Proyecto en 58 meses (adjudicado en septiembre de 2016).

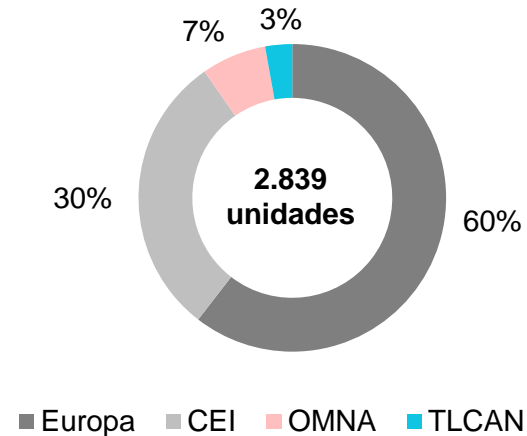
Metrolink remodelación (EEUU) – 35 \$m

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

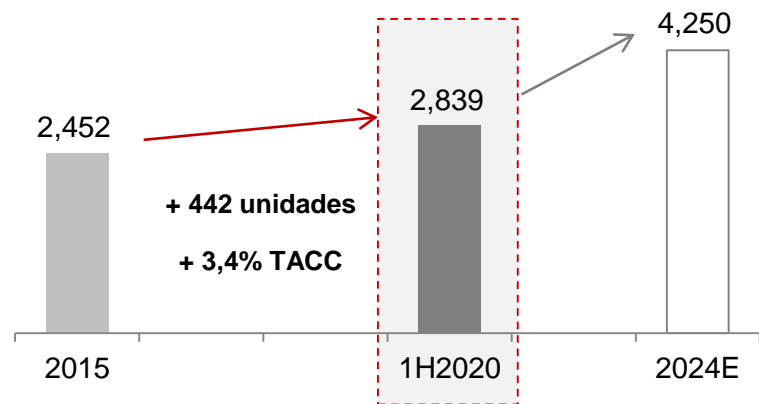
Proyectos de mantenimiento ligero

- El COVID-19 generó un impacto muy significativo en la actividad de mantenimiento durante el 1S2020, con una fuerte caída o incluso el parada completa de los servicios comerciales registrados en la mayoría de los mercados con presencia.
- A pesar de ello, el **mantenimiento se sitúa como una actividad de rápida recuperación y mantiene un potencial de crecimiento significativo** para los próximos años:
 - **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.
 - **Aumento de la flota mantenida** a medida que los proyectos que se encuentran actualmente en la fase de fabricación se entregan, con expectativa de **alcanzar más de 4.200 unidades para 2024 con la cartera actual (+ 50% frente a 1S2020)**

Flota mantenida en # unidades por área geográfica



Flota mantenida en # unidades⁽²⁾



(1) Incluye tanto locomotoras como cabezas motrices. Nota: c. Talgo mantiene en Alemania 80 unidades adicionales (estables durante el período 2014-1H020) fabricados por terceros. Tales unidades (coches) son aproximadamente dos veces más largos que los coches estándar de Talgo.

Source: Company information

Índice de contenido

1. Principales magnitudes
2. COVID-19 impacto y medidas
3. Desempeño del negocio
- 4. Resultados financieros**
5. Perspectivas

ANEXO

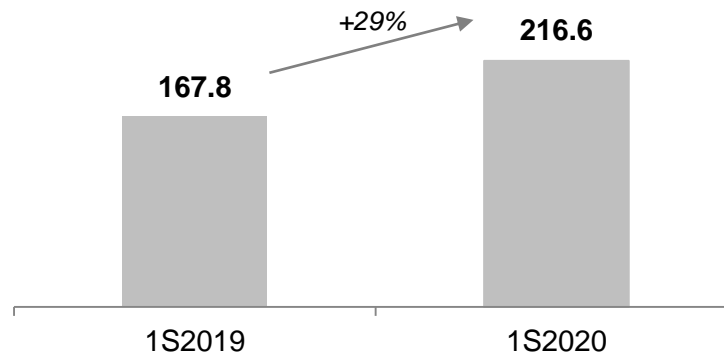


Pérdidas y Ganancias – Ingresos

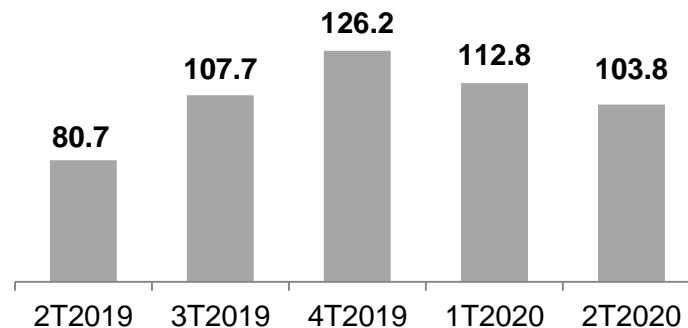
- Los ingresos ascendieron a 216,6 €m en el 1S2020 (+ 29% vs. 1S2019) reflejando el aumento de la actividad industrial impulsada por los proyectos de fabricación, principalmente el proyecto MAV en España.
- Los ingresos trimestrales reflejaron resultados mixtos por línea de negocio:
 - **Mayor actividad de fabricación** con índices de productividad parcialmente recuperados que resultan en un mayor reconocimiento de ingresos en el período.
 - **Ingresos de mantenimiento débiles** por una menor actividad comercial de las flotas existentes en mantenimiento, resultando en una caída de ingresos significativa en el período.

Medidas implementadas satisfactoriamente para adaptar la producción a los retos operativos ocasiones por el COVID-19

Ingresos – Acumulados (€m)



Ingresos – Evolución trimestral (€m)

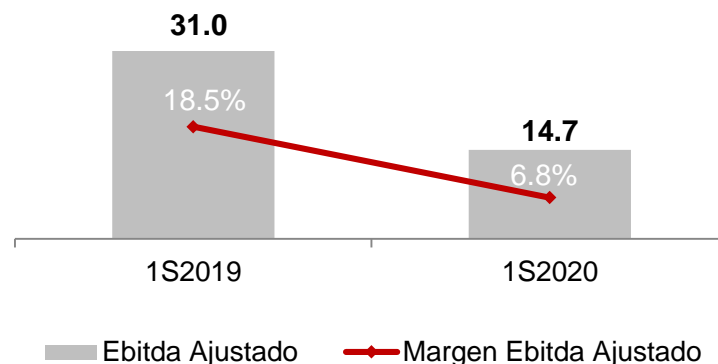


Pérdidas y Ganancias – Ebitda

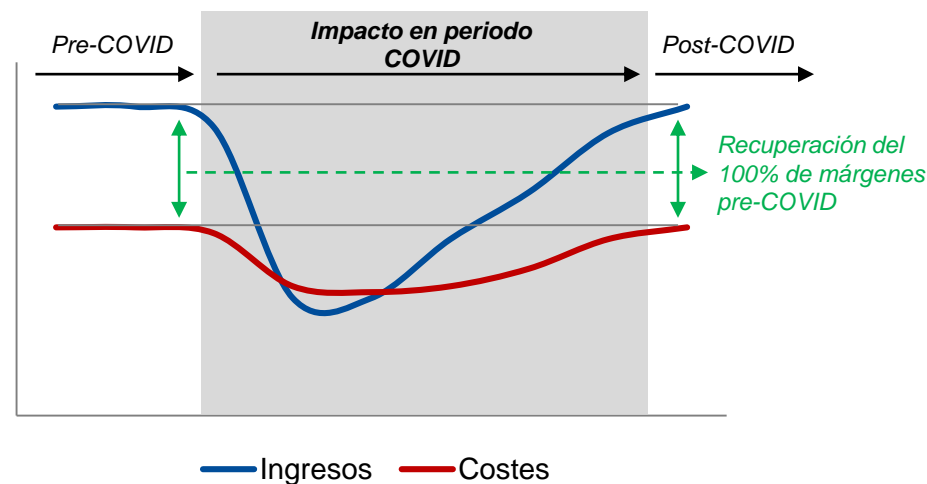
- La rentabilidad operativa disminuyó en el período principalmente debido al impacto COVID-19 en la actividad industrial:
 - Los proyectos de fabricación registraron menor productividad y retrasos en la cadena de suministro impactando negativamente en los márgenes del proyecto.
 - Los costes de mantenimiento no disminuyeron proporcionalmente a los ingresos a pesar de las importantes medidas de reducción de costes implementadas.
- Como resultado, el **margen Ebitda Ajustado disminuyó al 6.8% en el período alcanzando 14,7 €m.**

La cartera de pedidos de alta calidad y el exhaustivo control de costes impulsará la recuperación de los márgenes post-COVID

Ebitda Ajustado (€m) y margen (%)



Mantenimiento – evolución márgenes COVID-19⁽¹⁾



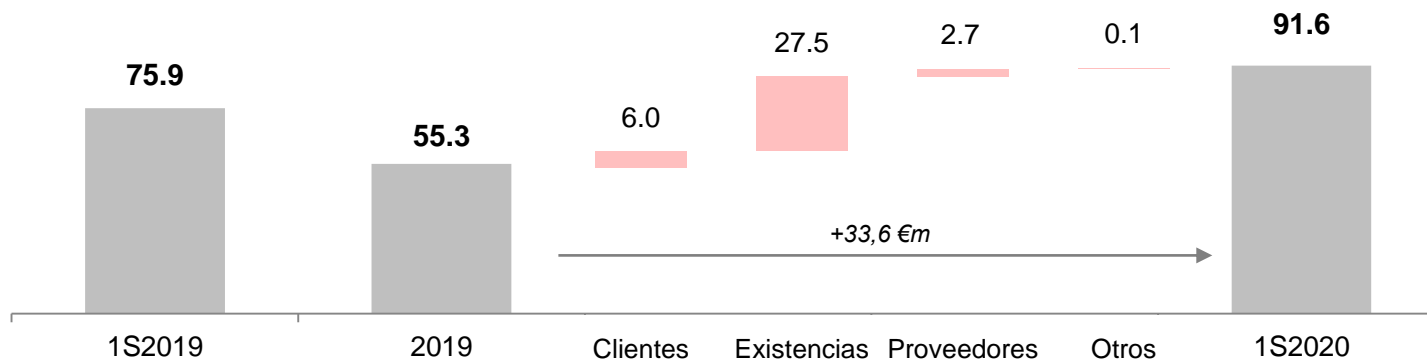
(1) Los principales ajustes realizados al EBITDA incluyen gastos no recurrentes, principalmente indemnizaciones y comisiones relacionadas con garantías financieras.
 (2) El gráfico es una simulación que no intenta reflejar o representar datos reales del desempeño de proyectos específicos.
 Source: Company information

Balance de situación – Necesidades Operativas de Fondos

- Las NOF aumentaron en el 1S2020 principalmente debido al **incremento de materiales** para los proyectos en ejecución.
- Perfil de NOF de los principales proyectos en ejecución:
 - Proyecto España MAV: **2020 será un período de consumo de caja en el proyecto**, recuperando en 2021 con la entrega de las primeras unidades.
 - Proyecto DB Alemania: estructura potencial AAD⁽¹⁾ con acceso a anticipos de hasta el 60% del valor total del contrato. Talgo implementará el perfil de caja más apropiado.

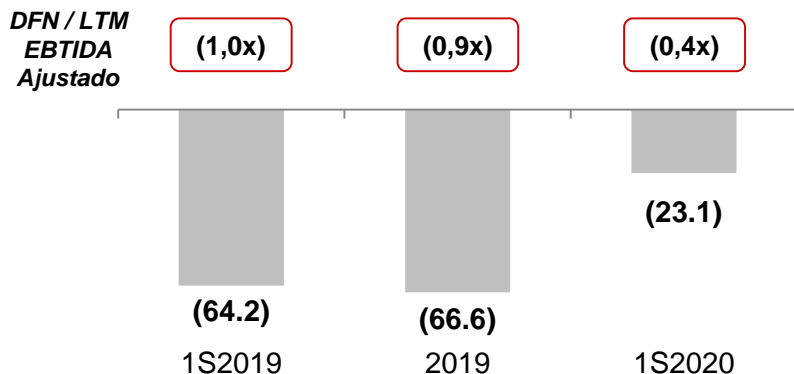
Se espera que el proyecto MAV España, actualmente en fase de ensamblaje, genere las principales fluctuaciones de las NOF en 2020 y 2021

Necesidades Operativas de Fondos – NOF (€m)

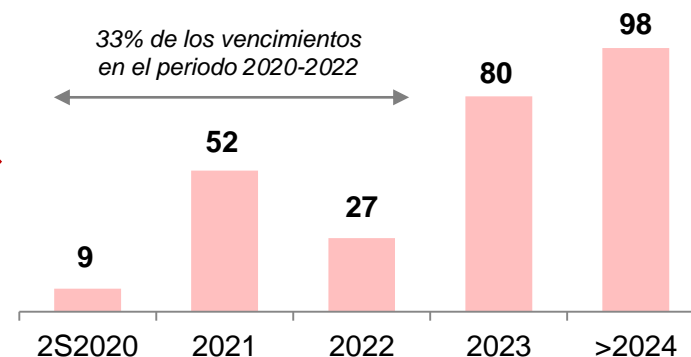


Balance de situación – Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta (€m)⁽¹⁾⁽²⁾



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



- La posición de caja bruta ascendía a 291 €m a junio de 2020, con anticipos por valor de 61 €m.
- La deuda financiera bruta ascendía a 266 €m, de los que el 33% vence en los próximos tres años.
- 145 €m adicionales de líneas de crédito totalmente disponibles..

Perfil financiero sólido con c.350 €m de capacidad financiera excedentaria para los próximos dos años ...

... y posibilidades adicionales en la estructura de financiación de los proyectos

Deuda financiera por tipología (€m)

€m	1S2020
Deuda a largo plazo con vencimientos bullet	144
Deuda a largo plazo con amortización anual	92
Banco Europeo de Inversiones	30
Intereses devengados	-
Deuda Financiera Bruta	266

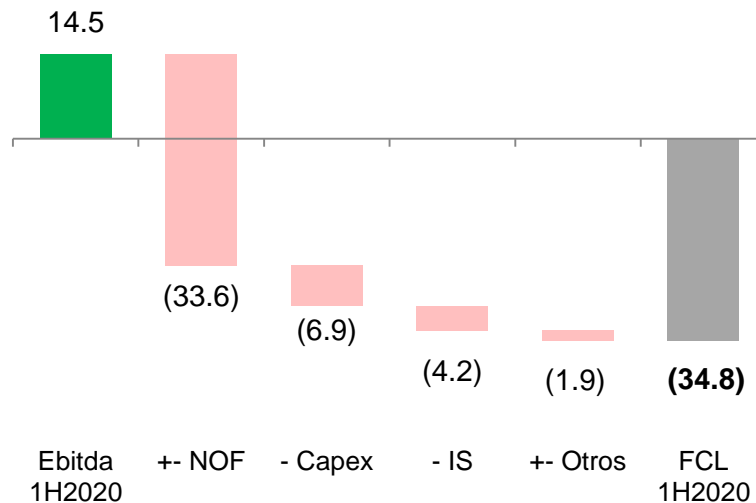


1) La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades de la Administración Pública española relacionados con I+D que no se consideran deuda financiera debido a su recurrencia y cero intereses.
 2) Talgo tiene 10 € m asignados en fondos remunerados que se consideran disponibles,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

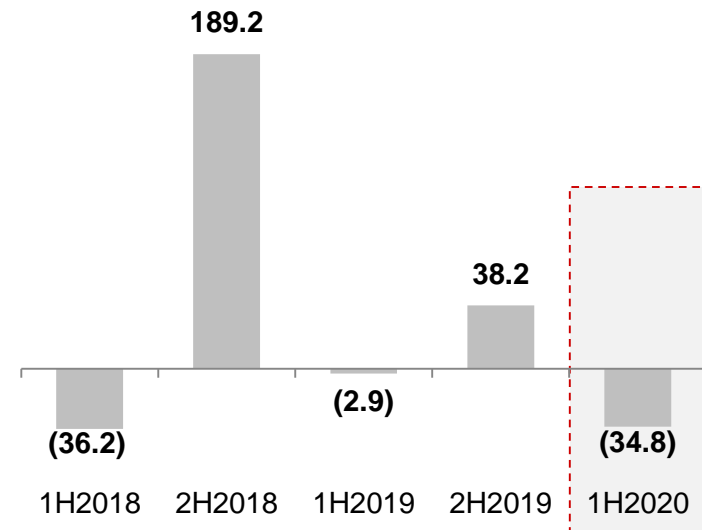
Flujo de Caja – Flujo de Caja Libre

- **Consumo de caja moderado durante el 1S2020**, impulsado por mayores NOF en los proyectos de fabricación, resultando en un **FCF negativo en el período de -34.8 € m.**
- El FCL del período reflejó el resultado mixto de las distintas líneas de negocio:
 - La actividad de fabricación requirió menos caja por un menor grado de avance en los proyectos.
 - Los servicios de mantenimiento generaron menos caja debido a la significativamente caída de la actividad en la mayoría de los mercados con presencia.
- El Capex para el período ascendió a 6,9 €m, significativamente menor de lo esperado en al inicio del año (c. 40 € m para 2020) debido a las medidas implementadas destinadas a proteger la caja y retrasar las inversiones consideradas no esenciales

Conversión de EBTIDA en FCL en 1H2020 (€m)



Flujo de caja Libre en el periodo 2017-1H2020 (€m)



Índice de contenido

1. Principales magnitudes
2. COVID-19 impacto y medidas
3. Desempeño del negocio
4. Resultados financieros
- 5. Perspectivas**

ANEXO



Perspectivas – Fuerte confianza con capacidad de recuperación

- Talgo retiró las perspectivas del negocio para el año 2020 en marzo debido al COVID-19
- Dado el importante nivel de incertidumbre sobre el desempeño del negocio durante el 2S2020, principalmente relacionado con la actividad de mantenimiento, la compañía no proporcionará por el momento nuevas perspectivas para el año 2020.
- Sin embargo, es importante destacar la sólida cartera de pedidos y el balance de Talgo que garantizan el correcto desempeño para los próximos períodos:
 - ✓ Sólida cartera de pedidos con proyectos de alta calidad que proporcionan una notable visibilidad de los ingresos para el período 2020-2023
 - ✓ Proyectos en cartera asegurados sin riesgo de cancelación
 - ✓ Estructura financiera consistente con una importante capacidad disponible
 - ✓ Se espera que los márgenes operativos comiencen a recuperarse para 2021
 - ✓ Tendencias positivas del mercado para impulsar el crecimiento a largo plazo

***Modelo de negocio resiliente para garantizar un crecimiento
y desempeño sostenible a futuro***

Índice de contenido

1. Principales magnitudes
2. COVID-19 impacto y medidas
3. Desempeño del negocio
4. Resultados financieros
5. Perspectivas

Anexo



Anexo 1. Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Resultados (€m.)	1S 2020	1S 2019	Var. %
Importe neto cifra de negocios	216.6	167.8	29.1%
Otros ingresos	4.5	2.6	74.0%
Coste de aprovisionamientos	(124.3)	(55.9)	122.6%
Gastos de personal	(59.0)	(59.9)	(1.4%)
Otros gastos de explotación	(25.9)	(26.7)	(3.2%)
EBITDA	11.8	27.8	(57.5%)
% margen	5.5%	16.6%	
Otros ajustes	2.9	3.2	(9.7%)
EBITDA ajustado	14.7	31.0	(52.6%)
% margen	6.8%	18.5%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(10.0)	(7.1)	41.4%
EBIT	1.8	20.8	(91.2%)
% margen	0.8%	12.4%	
Otros ajustes	2.9	3.2	(9.7%)
Amortización ViTtal	0.6	1.1	(50.0%)
EBIT ajustado	5.2	25.1	(79.1%)
% margen	2.4%	14.9%	
Costes financieros netos	(3.9)	(4.1)	(4.5%)
Beneficio antes de impuestos	(2.1)	16.7	(112.3%)
Impuesto	(3.7)	(2.7)	0.3
Beneficio del ejercicio	(5.7)	14.0	(140.8%)
Beneficio ajustado	(5.3)	14.8	(135.7%)

Anexo 2. Balance de situación

Balance (€m)	jun-20	jun-19	dic-19
ACTIVO NO CORRIENTE	248.0	250.3	249.9
Inmovilizado material e inmaterial	105.2	103.1	106.0
Fondo de comercio	112.4	112.4	112.4
Otros activos a largo plazo	30.4	34.8	31.5
ACTIVO CORRIENTE	617.7	603.2	632.9
Existencias	157.3	102.9	129.8
Activos no corrientes mantenidos para la \	0.0	0.0	0.0
Clientes y cuentas a cobrar	167.1	172.9	165.1
Otros activos corrientes	12.2	15.2	12.5
Efectivo y equivalentes al efectivo	281.1	312.3	325.6
TOTAL ACTIVO	865.7	853.5	882.9

Balance (€m)	jun-20	jun-19	dic-19
PATRIMONIO NETO	272.1	307.6	291.7
Capital social	38.2	41.1	41.1
Prima de emisión	0.9	6.8	6.8
Otras reservas	3.3	2.9	3.2
Ganacias acumuladas	252.8	295.4	303.2
Otros instrumentos de patrimonio	(23.1)	(38.6)	(62.6)
PASIVOS NO CORRIENTES	293.0	291.3	273.3
Deudas con entidades de crédito	217.6	222.8	198.7
Provisiones a largo plazo	43.6	35.2	44.2
Otras deudas financieras	22.1	24.3	20.8
Otros pasivos no corrientes	9.8	9.0	9.6
PASIVOS CORRIENTES:	300.5	254.6	317.9
Proveedores y otras cuentas a pagar	238.1	210.8	244.9
Deudas con entidades de crédito	49.0	34.3	58.6
Otras deudas financieras	6.7	5.2	7.2
Provisiones para otros pasivos y otros	6.7	4.3	7.2
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETC	865.7	853.5	882.9

Anexo 2. Balance de situación (2)

Balance - Deuda financiera (€m)	jun-20	jun-19	dic-19
Deudas con entidades de credito no corrie	217.6	222.8	198.7
Deudas con entidades de credito corriente	49.0	34.3	58.6
Leasings financieros	1.5	1.1	1.7
Efectivo y equivalentes al efectivo	(291.1)	(322.3)	(325.6)
Deuda financiera neta	(23.1)	(64.2)	(66.6)
EBITDA ajustado LTM	56.6	62.9	72.9
DFN / EBITDA Ajust. LTM	(0.4)x	(1.0)x	(0.9)x

Balance - NOF (€m)	jun-20	jun-19	dic-19
Existencias	157.3	102.9	129.8
Activos no corrientes mantenidos para la	0.0	0.0	0.0
Clientes y cuentas a cobrar	167.1	172.9	165.1
otros activos corrientes	12.2	15.2	12.5
Proveedores y otras cuentas a pagar (exc	(174.9)	(124.1)	(181.6)
Anticipos de clientes	(63.3)	(86.6)	(63.3)
Provisiones para otros pasivos	(6.7)	(4.3)	(7.2)
Necesidades Operativas de Fondos	91.6	75.9	55.3

Anexo 3. Estado de Flujos de Efectivo

Flujo de caja (€m)	1S20	1S19	% Var.	2019
Resultado después de impuestos	(5.7)	14.0	(140.8%)	38.4
Impuesto de sociedades	3.7	2.7	34.0%	4.5
Amortización/depreciación	8.1	7.2	11.8%	15.8
Ingresos financieros/Gastos financieros	3.1	4.0	(24.0%)	8.3
Otros ajustes al resultado	0.1	(4.6)	(102.0%)	(6.5)
Variación del fondo de maniobra	(32.9)	(16.3)	102.2%	1.7
FC después de variaciones de circulante	(23.8)	7.1	(433.7%)	62.1
Intereses cobrados/pagados, neto	(3.1)	(4.5)	(32.0%)	(7.1)
Provisiones y pensiones	0.0	0.0	n.a.	0.0
Impuestos pagados	(4.7)	(4.4)	6.6%	(8.7)
Otros cobros y pagos	0.0	0.0	n.a.	0.0
Efectivo neto actividades de explotación	(31.5)	(1.8)	1645.8%	46.3
Capex	(7.3)	(13.6)	(46.2%)	(23.3)
(Cancel. de préstamos) / nueva deuda	8.6	(20.4)	(142.3%)	(22.3)
Adquisición de autocartera / Pago divid.	(14.2)	(35.8)	n.a.	(58.9)
FC actividades de financiación	(5.6)	(56.1)	(90.0%)	(81.2)
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	(44.4)	(71.5)	(37.8%)	(58.2)
Efectivo, equivalentes a inicio del periodo	325.5	383.7	n.a.	383.7
Efectivo, equivalentes a final del periodo	281.1	312.2	(10.0%)	325.5

Talgo