



Resultados Primer Semestre 2024

30 de julio de 2024

Talgo

Disclaimer



This presentation has been prepared and issued by Talgo, S.A. (the “Company”) for the sole purpose expressed herein. Therefore, neither this presentation nor any of the information contained herein constitutes an offer, sale or exchange of securities, invitation to purchase, sale or exchange 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 reflect certain forward-looking statements, expectations and forecasts about the Company and/or its subsidiaries, operations, capital expenses or strategy of the Company and/or its subsidiaries, or economic data at the time of its elaboration. These expectations and forecasts are not in themselves guarantees of future performance, operations, capital expenses, strategy or economic data as they are subject to risks (including those identified in the documents filed by the Company in the Spanish National Securities Market Commission), uncertainties and other important factors (including economic or industrial, liquidity and financing, capital markets trends, technological changes, regulatory, governmental, environmental, legal and tax, and commercial) beyond the control of the Company and/or its subsidiaries that could result in facts materially differing from those contained in these statements. Save as required by applicable law, the Company shall not update or revise any forward-looking statements, expectations and forecasts contained in this presentation.

This document contains information that has not been audited nor revised by any independent third party. 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/2015/1415en). 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. with measures commonly used in the international financial markets but should be considered only as additional information and in no case as a substitute of the financial information prepared under IFRS. 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. The APMs used in the Presentation reconcile the figures with the International Financial Reporting Standards (IFRS). For more information in this regard, please refer to the APMs section in Talgo’s Abbreviated Consolidated Interim Financial Statements of 30 June 2024, or in the web site <https://investors.talgo.com/es/>.

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.

No warranty is made by the Company, its subsidiaries, their directors, representatives, associates, managers, partners, employees or advisors as to the impartiality, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions or statements expressed herein. None of that persons accept any responsibility for this information, the accuracy of the estimations contained herein or unauthorized use of the same.



Índice de contenidos

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

ANEXOS

Desempeño del negocio

- **Sostenibilidad como motor clave de la estrategia empresarial.**
- **Fuerte actividad de fabricación** centrada tanto en proyectos nacionales como internacionales (España, Alemania y Dinamarca).
- Situación comercial única con gran número de oportunidades en un momento de gran posicionamiento del producto.
- **Ejecución de proyectos de fabricación** y optimización de la **capacidad industrial como principales retos operativos.**

1S-2024

Accidentalidad	8,63¹
Gravedad	0,17¹
Cartera de pedidos	€4.014 m

Resultados financieros

- **Fuerte reconocimiento de ingresos y EBITDA estable** en 1S-2024.
- Contribución del **mantenimiento con ingresos y márgenes recurrentes.**
- **Aumento de la DFN por Necesidades Operativas de Fondos temporalmente altas**, principalmente por la fase actual de ejecución industrial (ensamblaje e integración previo al inicio del proceso de pruebas y entrega) y retraso en cobros esperados.

1S-2024

Ingresos	€346,1 m
EBITDA	€40,9 m (11,8%)
DFN	€357 m (4,3x)

Outlook

- **Las previsiones de ingresos aumentan** reflejando la **fuerte actividad manufacturera** en curso.
- **Mayores NOF esperadas**, en línea con la ejecución de proyectos, que también implicará **mayor DFN esperada para 2024.**
- La cartera de pedidos en 2024 debería seguir reflejando el **fuerte impulso comercial** de Talgo y las oportunidades en curso.

1S-2024

Ingresos	c. 50%²
Mg. EBITDA	c. 11.5%
DFN	c. 3.5x³
Adjudicaciones	> 1.0x⁴

1) Índice de accidentalidad: Incluye Talgo España FTEs. Accidentes industriales por millón de horas-hombre trabajadas. Índice de gravedad: Número de días laborables por cada 1.000 horas trabajadas. Talgo FTEs.

2) Cartera de pedidos ejecutada en el periodo 2023-2024 y en base a la cartera de FY2022.

3) Deuda Financiera Neta / LTM EBITDA. DFN excluye anticipos con entidades financieras de Administraciones públicas sobre I+D que no se considera deuda financiera.

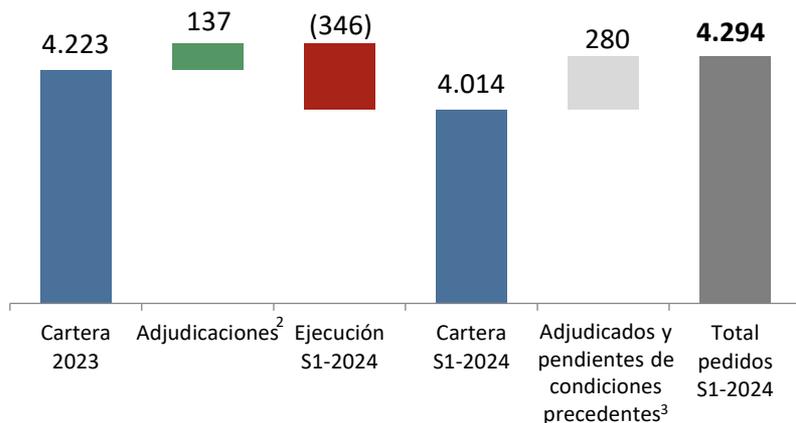
4) Ratio Book-to-Bill: volumen de adjudicaciones sobre ingresos.

Desempeño del negocio (I/II)

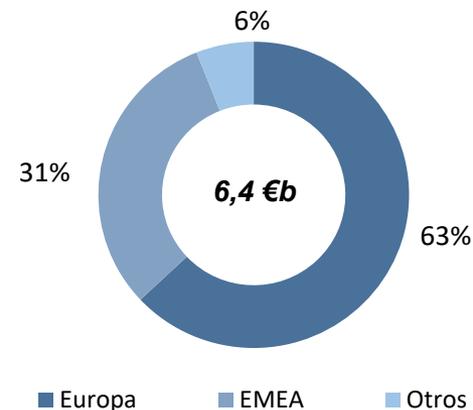


- El éxito comercial registrado en los últimos años proporciona **visibilidad industrial** para los próximos años y proyecta estabilidad económica con **cláusulas de indexación** que mitigan los riesgos de inflación.
- Además, las recientes adjudicaciones **consolidan el posicionamiento del producto Talgo** en el mercado ferroviario, con su tecnología homologada y operativa en los principales mercados europeos...
- **... y mejora el impulso comercial** con un gran número de oportunidades en cartera por valor de € 6.400 m.
 - La fuerte demanda procede de países en los que Talgo ha probado con éxito su tecnología (Europa y EMEA representan la mayor parte de las oportunidades comerciales de la empresa).
 - **Soluciones de larga distancia** muy demandadas por su impacto en la reducción de emisiones de carbono y eficiencia energética frente a otras soluciones (por ejemplo, coche y avión).
 - **La entrada de operadores privados** en Europa ofrece una oportunidad a las tecnologías eficientes desde el punto de vista económico y energético y proporciona la mejor experiencia de consumo a los clientes finales.
 - **Estrategia comercial selectiva** trabajando en proyectos con cláusulas de indexación perfil de caja positiva.

Cartera de pedidos 1S-2024 (€m)



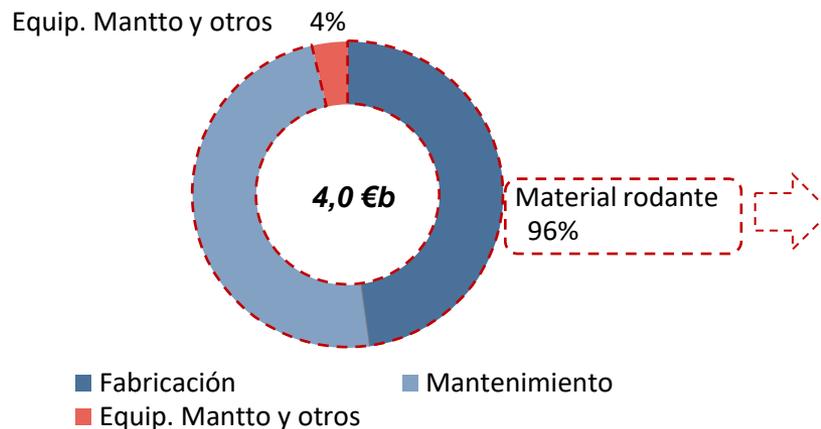
Oportunidades por área geográfica 1S-2024 (€m)



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.

- **La cartera de pedidos supera los 4.000 €m en junio de 2024**, lo que proporciona una **gran visibilidad de los ingresos** a medio y largo plazo:
 - Aprox. **el 50% corresponde a proyectos de fabricación**, principalmente coches de pasajeros basados en la plataforma Talgo 230, desarrollo de última generación ad-hoc para mercados de larga distancia.
 - Aprox. **el 80% corresponde a proyectos internacionales**, principalmente mercados europeos.
- Además, **los nuevos pedidos refuerzan el perfil de calidad de la cartera**, ya que las adjudicaciones recientes más significativas comprenden prórrogas de contratos existentes (DB, DSB y Metrolink), que **minimizan los riesgos de ejecución** y contribuyen a la **estabilidad de los calendarios de fabricación**.
- Fortalecimiento del modelo de negocio de Talgo para mitigar riesgos operativos futuros **mejorando la dinámica de la cadena de suministro y optimizando la capacidad industrial**.

Cartera de pedidos 1S-2024 (€m)



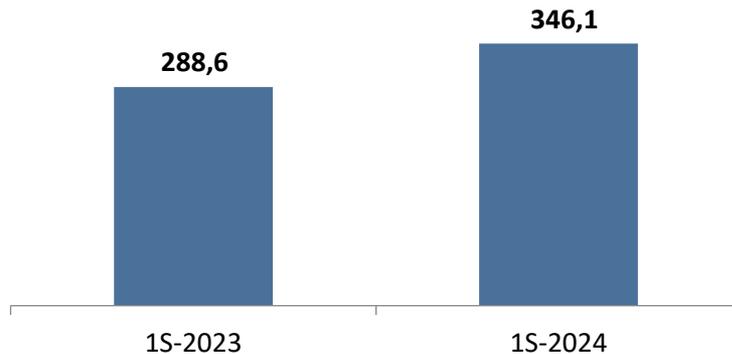
Proyectos principales en cartera de pedidos

Proyecto	País	Alcance	Cartera
DB	Alemania	79 composiciones Talgo 230	Fabricación
DSB	Dinamarca	16 composiciones Talgo 230	Fabricación
Renfe	España	MAV/AV/coches	Mantenimiento
SRO	Arabia Saudí	Trenes MAV	Mantenimiento
KTZ	Kazajstán	Coches de pasajeros	Mantenimiento

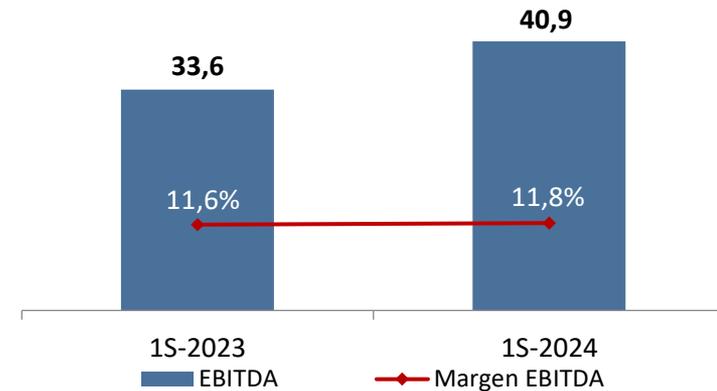
Resultados financieros – PyG



Ingresos trimestrales (€m)



EBITDA (€m) y margen (%) trimestral



- **Los ingresos ascendieron a €346,1 m en el 1S-2024**, impulsados por una fuerte actividad de fabricación que **debería mantenerse en los años siguientes** conforme a los calendarios de los proyectos.
- 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 la **recurrencia de ingresos de mantenimiento**.
- Aumento del EBITDA frente al mismo periodo de 2023 con márgenes de EBITDA estables que reflejan la **calidad de la cartera de pedidos y la ejecución disciplinada** de los proyectos en curso.
- **Los gastos financieros registrados en el periodo disminuyeron frente al mismo periodo de 2023**, aunque se mantuvieron elevados al aumentar la deuda para financiar el circulante del negocio. Sin embargo, el crecimiento de la actividad y la rentabilidad hacen que el **beneficio neto aumente hasta los €14,6 m en el 1S-2024**.

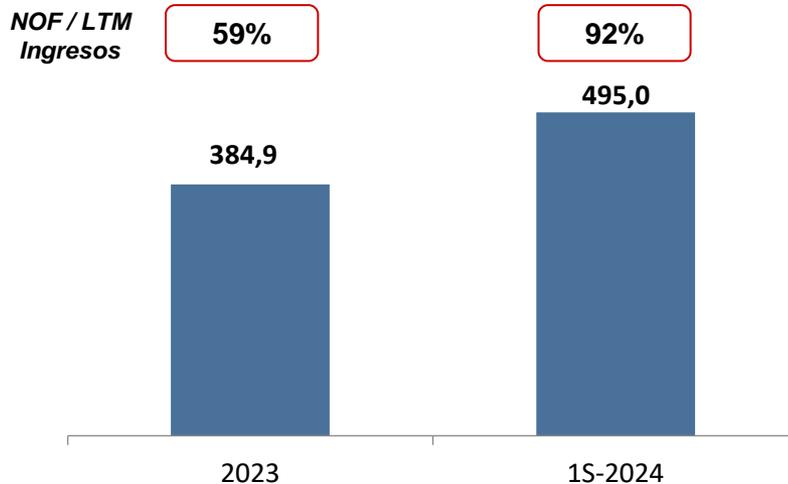
Resultados financieros – Balance de situación



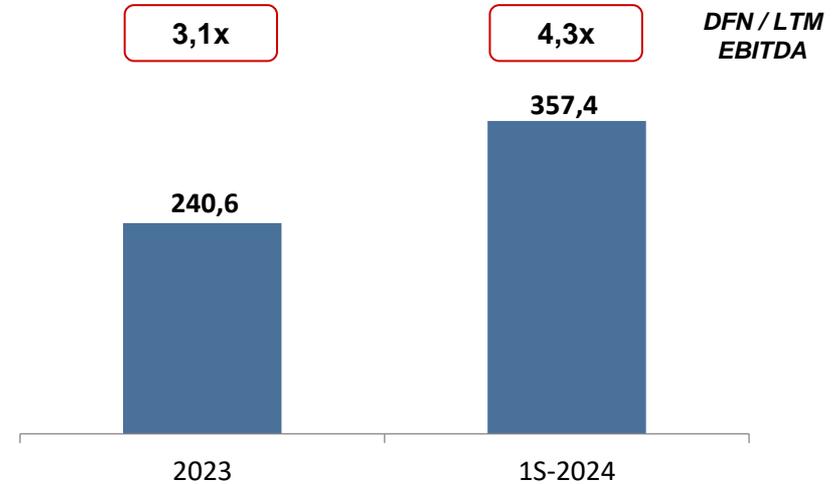
- Las Necesidades Operativas de Fondos aumentaron en el período en consonancia con las fases de fabricación actuales. Las cuentas a cobrar registradas en balance corresponden principalmente a trabajos en curso (€427 m).
- En este sentido, el crecimiento de trabajos en curso ascendió a €102 m en el 1S-2024.
- Además, se aplazaron los principales cobros previstos para el 1S-2024, en su mayoría relacionados con el proyecto MAV de España y los anticipos de nuevos proyectos (Egipto).
- Como consecuencia, el flujo de caja operativo fue negativo en el periodo y la deuda financiera neta aumentó hasta alcanzar los €357 m.
- El sólido balance de Talgo garantiza la adecuada financiación de los proyectos de fabricación con c. €300 m de caja y líneas de crédito.

	1S-2024	1S-2023
Necesidades Operativas de Fondos	€495 m 92% ²	€304 m 56% ²
Deuda Financiera Neta ¹	€357 m 4,3x ³	€175 m 2,8x ³
Flujo de Caja Libre	€(100) m	€(70) m

Necesidades Operativas de Fondos (€m)



Deuda Neta Financiera¹ (€m)



1) Se excluyen de la Deuda Financiera Neta los anticipos reembolsables con Administraciones Públicas españolas relativos a I+D, que no tienen la consideración de deuda financiera por su recurrencia y tipos de interés bonificados.
 2) NOF sobre ingresos de los últimos doce meses.
 3) Deuda Financiera Neta sobre EBITDA de LTM

Outlook 2024



	<i>Outlook actual</i>	<i>Actualización outlook 2024</i>
Rentabilidad	✓ EBITDA: c. 11,5%	EBITDA: c. 11,5%
Estructura de capital	✓ NOF: Estable ³	↑ NOF: Incremento ³
	✓ DFN: c. 3,0x EBITDA	↑ DFN: c. 3,5x EBITDA
	✓ Capex: c. €30 m ¹	Capex: c. €30 m ¹
Desempeño del negocio	✓ Ejecución de cartera 2023-24: c. 45% ²	↑ Ejecución de cartera 2023-24: c. 50% ²
	✓ Ratio Book-to-Bill medio: >1,0x	Ratio Book-to-Bill medio: >1,0x
Remuneración al accionista	✓ Pago de dividendo para 2024 pendiente de definición	Sin definir



1) No incluye inversiones en I+D.
2) En base a la cartera de pedidos de diciembre 2022 (2.748 €m).
3) Medido como % sobre ingresos.

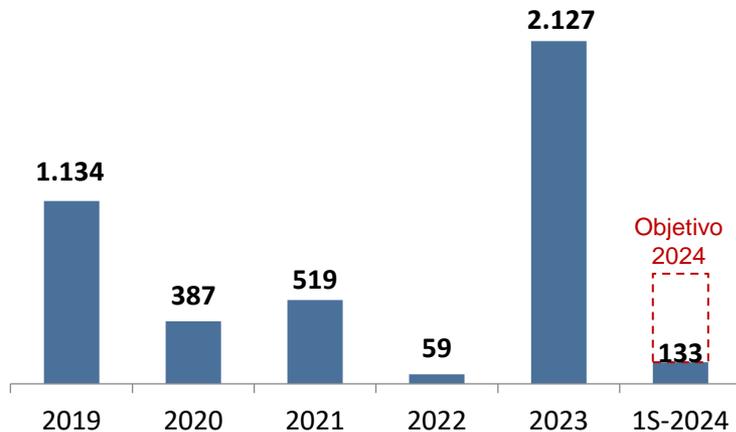


Índice de contenidos

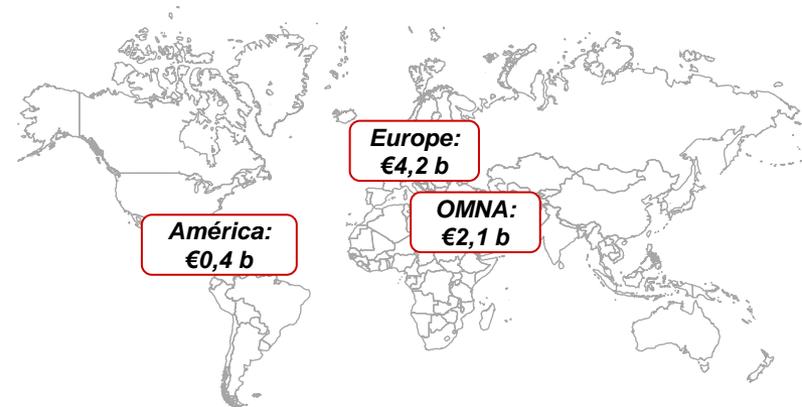
1. Resumen ejecutivo
- 2. Otros materiales**
 - I. Desempeño del negocio**
 - II. Resultados financieros

ANEXOS

Cartera de pedidos en 1S-2024 (€m)



Oportunidades Talgo 2024-2026¹

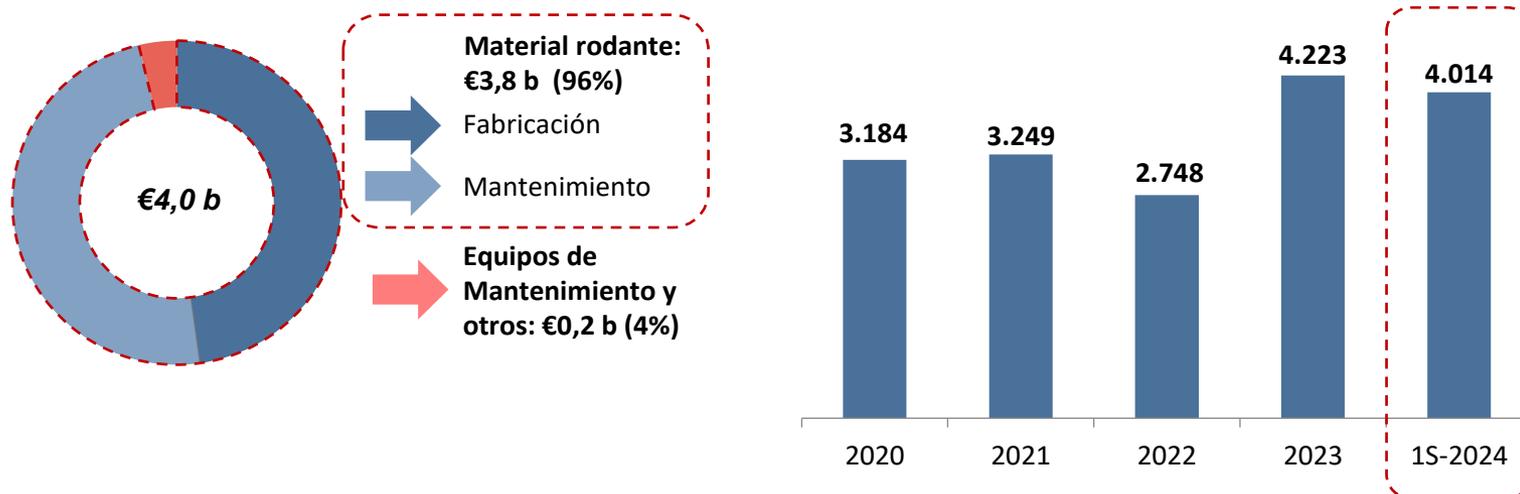


- En la actualidad, Talgo apunta a **oportunidades para los próximos 24 meses por valor de €6.700 m**, y se están supervisando y analizando detenidamente otras por valor de €20 b a €25 b.
 - Países europeos como principal mercado objetivo con más del 60% de la cartera actual.
 - El segmento de alta velocidad todavía representa la mayor parte de las oportunidades, seguido de los proyectos de larga distancia.
 - Las tendencias actuales del transporte hacia un proceso de descarbonización benefician a los segmentos interurbanos, en cuyos mercados objetivo Talgo está muy bien posicionado.
- A junio de 2024, **los pedidos recibidos por Talgo ascendieron a €133 m**, que comprenden principalmente ampliaciones de proyectos de mantenimiento y remodelación en Europa y Estados Unidos.

(1) Mercado accesible. Las oportunidades pueden experimentar variaciones en términos de plazos o de alcance de la licitación. Las estimaciones están basadas en la información disponible. El mantenimiento está incluido sujeto a disponibilidad.

Desglose de la cartera

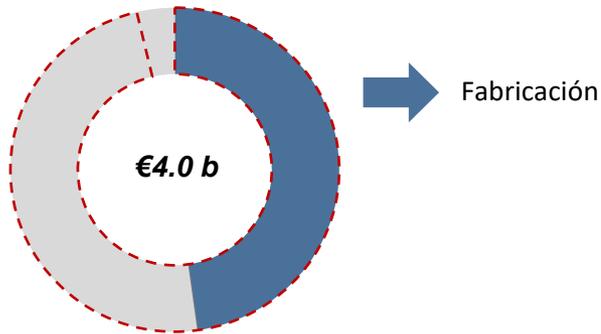
Cartera de pedidos 1S-2024



- La cartera de pedidos de Talgo ascendía a €4.000 m a junio de 2024:
 - El proyecto de Renfe, que comprende 30 trenes MAV Avril, se está entregando y se espera que las entregas continúen a lo largo del año.
 - Cartera de pedidos equilibrada entre fabricación (garantiza un fuerte crecimiento de los ingresos con un calendario de ejecución para un periodo de 2 a 5 años) y mantenimiento (generación recurrente de efectivo e ingresos).
 - El 80% de la cartera corresponde a proyectos internacionales, reflejo del proceso de internacionalización.
- La mayoría de los nuevos pedidos son extensiones de contratos con bajo riesgo de ejecución e impacto comercial significativo en el posicionamiento de Talgo en todo el mundo.
- La tecnología Talgo está ganando impulso comercial gracias a su probada trayectoria, su tecnología única y el posicionamiento clave del transporte ferroviario en el actual proceso de descarbonización mundial.

Desglose de la cartera – Proyectos de fabricación

Cartera de pedidos 1S-2024



Alta velocidad

- Renfe trenes MAV (España) – €900 m:
 - Fabricación de 30 trenes “Avril” MAV y mantenimiento por un periodo de 30 años¹.
 - **El proceso de entrega comenzó en abril de 2024**, y más de la mitad de la flota ya ha sido entregada a finales de junio de 2024.
- Renfe motrices MAV (España) – €161 m:
 - Fabricación de 23 cabezas motrices y mantenimiento de 13 trenes y opción de 12 unidades adicionales.
 - **En ejecución.**

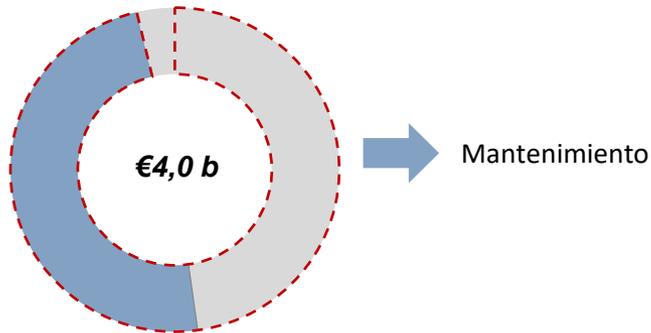
Larga distancia (intercity)

- DB Talgo 230 km/h (Alemania) – c. €2.100 m:
 - Contrato de hasta 100 trenes Talgo 230.
 - Pedido en ejecución de 79 trenes. **Primeras unidades ya enviadas para pruebas.**
 - **Alcance del mantenimiento en negociación a partir de junio.**
- DSB Talgo 230 (Dinamarca) – €300 m:
 - Contrato para una inversión máxima de 500 €m.
 - Pedido en ejecución de 16 composiciones, asistencia técnica para mantenimiento y materiales. **En ejecución.**

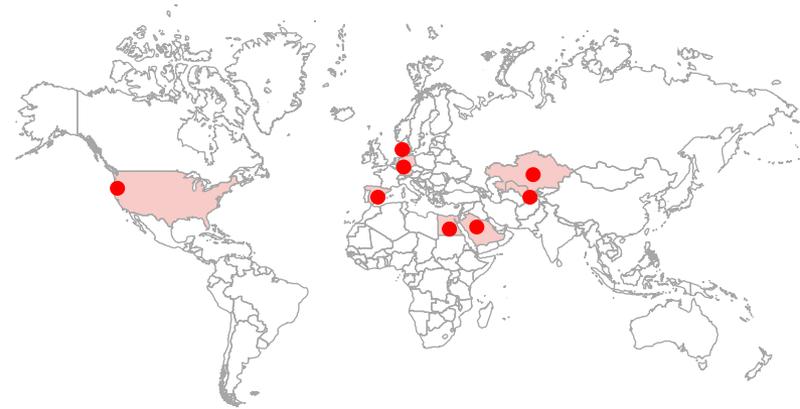
(1) El mantenimiento se ejecutará mediante una JV Talgo/RENFE.

Desglose de la cartera – Mantenimiento ligero

Cartera de pedidos 1S-2024



Ubicación de los contratos de mantenimiento

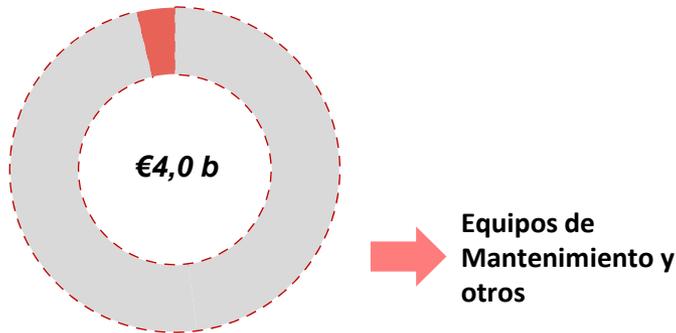


- Base instalada estable con más de 3.000 vehículos mantenidos durante el 1S-2024, brindando servicios de entrega exitosos que contribuyen a ingresos recurrentes.
- La vida media de la cartera de mantenimiento alcanza los 12 años, lo que proporciona visibilidad de ingresos a largo plazo.
- Proyecto MAV de Renfe compuesto por 30 trenes MAV Avril ya en operación, con posterior aportación a la actividad e ingresos de mantenimiento.
- Estabilidad de la cartera de mantenimiento, con una tendencia al alza impulsada 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.
 - Aportador recurrente de flujo de caja y poco intensivo en capital.
 - La creciente base instalada aumentará en los próximos años.

Desglose de la cartera – Equip. Mantenimiento y otros



Cartera de pedidos 1S-2024



Reparaciones y remodelaciones en España

- Conversión de trenes cama a trenes MAV – €107 m:
 - Conversión de composiciones Talgo S7⁽¹⁾.
 - El proyecto inicial incluye 156 coches (13 composiciones) con opción de 72 coches adicionales (6 composiciones).
 - **En ejecución.**
- Remodelación de composiciones Talgo 250 – €35 m:
 - Actuaciones de remodelación y actualización de 44 composiciones de trenes AV.
 - **En ejecución.**

Reparaciones y remodelaciones en EEUU

- Remodelación Metrolink – \$35 m:
 - Remodelación de hasta 121 vehículos, con pedido inicial de 50 vehículos. Proyecto ampliado en 1S-2024 para 28 vehículos adicionales.
 - **En ejecución.**
- Remodelación LACMTA – \$73 m:
 - Actividades de reparación y remodelación de 74 coches de la Red Line.
 - **Proyecto interrumpido debido comunicación recibida por parte del cliente en 1S-2022, actividades detenidas a la espera de nueva resolución.**
 - **Actualmente en proceso de litigio.**

(1) "Trenes cama" Talgo.

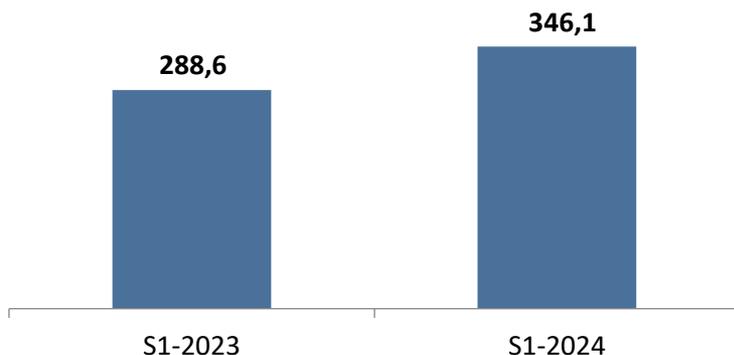


Índice de contenidos

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

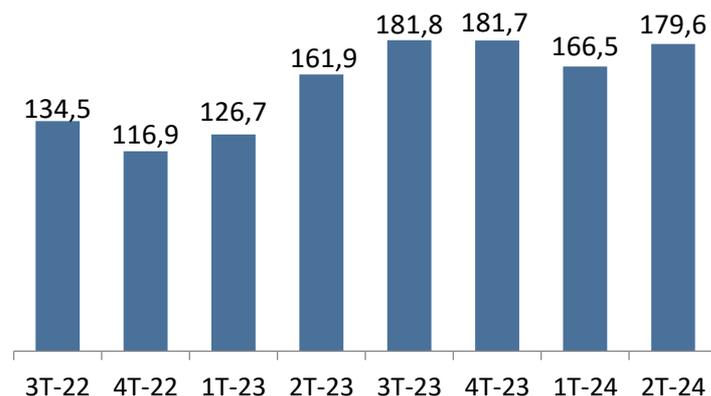
ANEXOS

Ingresos (€m)

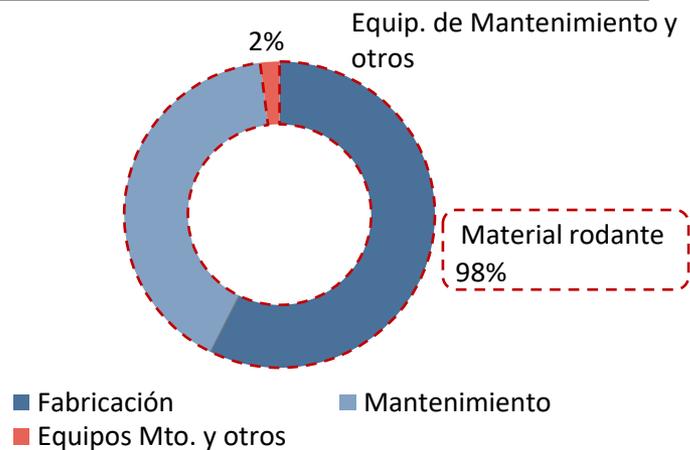


- Los ingresos se mantuvieron en un nivel alto durante el primer semestre de 2024, reflejando la fuerte actividad industrial en el período y consolidando una base estable de generación de ingresos.
- Los principales contribuyentes a los ingresos de fabricación en el periodo fueron DB (Alemania), DSB (Dinamarca) y Renfe (España).
- Adicionalmente, los ingresos por mantenimiento siguen representando aproximadamente el 40% de los ingresos totales, siendo los principales contribuyentes los contratos con España, Arabia Saudí y Kazajstán.

Ingresos trimestrales (€m)



Ingresos por línea de negocio¹

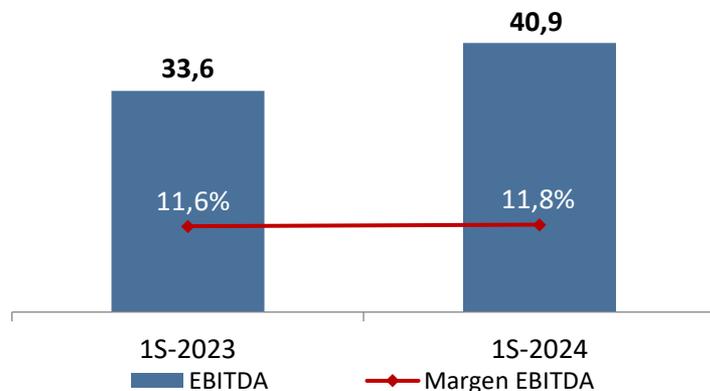


(1) Calculado como un promedio de los ingresos LTM registrados en el periodo 1S-2022 a 1S-2024.

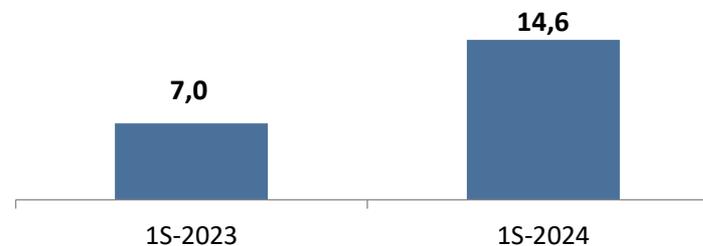
PyG – EBITDA y Beneficio Neto



EBITDA (€m) y margen (%)



Ingresos Netos (€m)



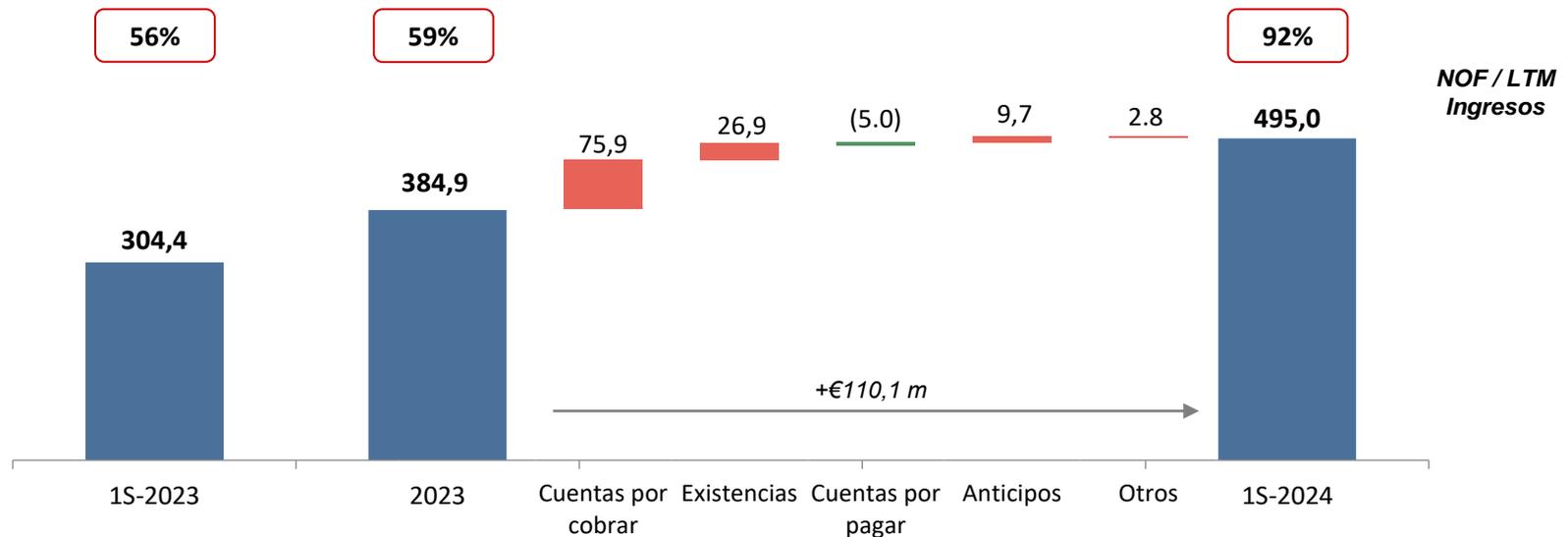
- Los márgenes de EBITDA también aumentaron en el período hasta alcanzar los €40,9 m en el 1S-2024 (+22% frente al 1S-2023), impulsados por el aumento de actividad registrado y los esfuerzos por mantener una estructura de costes ligera.
- La cartera de pedidos de Talgo comprende contratos de alta calidad en términos de rentabilidad y riesgos de ejecución, resultado del enfoque selectivo de Talgo en la actividad comercial y la ejecución disciplinada de los proyectos.
- Los ingresos netos aumentaron significativamente en el periodo hasta alcanzar los €14,6 m.
- Los gastos financieros registrados en el periodo disminuyeron respecto al mismo periodo de 2023, si bien se mantuvieron altos por el aumento de las NOF. Sin embargo, el crecimiento de la actividad y la rentabilidad hacen que el beneficio neto crezca hasta los €14,6 m en el primer semestre de 2024.

Balance – Necesidades Operativas de Fondos



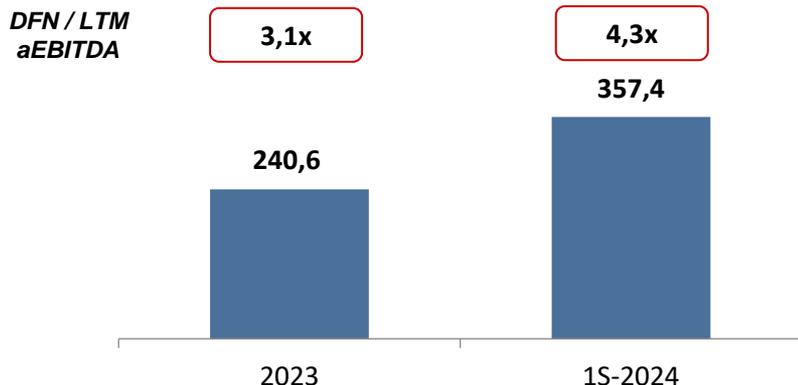
- **Las NOF aumentaron en el 1S-2024 hasta alcanzar los € 495,0 m.** El fuerte reconocimiento actual de ingresos, impulsado principalmente por los proyectos de fabricación en fase de montaje, aumenta temporalmente las NOF.
- Las **variaciones de NOFs reflejan fases industriales normales del negocio y corresponden principalmente al inventario y trabajo en curso** (cuentas por cobrar) que se registra en el balance hasta que se entregue el proyecto correspondiente.
- Además, se pospusieron los principales cobros previstos para el 1S-2024, que incluían importantes anticipos de nuevos proyectos (Egipto) y cobros de hitos de entrega de proyectos de MAV en España.
- En consecuencia, el flujo de caja operativo fue negativo en el periodo y la deuda financiera neta aumentó hasta alcanzar los €357 m.

Necesidades Operativas de Fondos (€m)

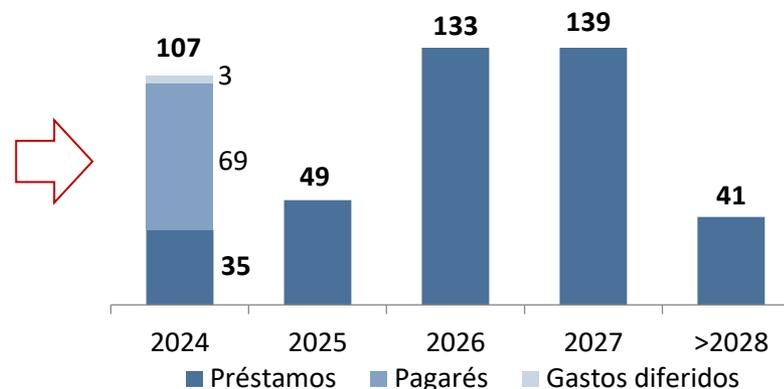


Balance – Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta (€m)¹



Deuda Financiera² – Calendario de pagos (€m)



- **La deuda financiera neta aumentó en el 1S-2024 hasta alcanzar los 357,4 millones de euros**, debido principalmente a las necesidades de capital circulante del periodo. En este sentido, el apalancamiento empresarial es el reflejo de la actividad industrial y de los ciclos de los proyectos, por lo que se espera un desapalancamiento cuando se alcancen hitos técnicos vinculados a cobros en efectivo.
- **Perfil financiero sólido, con cerca de €300 m de liquidez accesible y un perfil financiero diversificado:**
 - Talgo dispone de líneas de crédito por valor de €120 m, de los cuales €97 m estaban disponibles a junio de 2024.
 - 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. A junio de 2024, Talgo emitió €70 m en tramos con vencimientos de 1 a 6 meses.
- La política monetaria de los bancos centrales siguió siendo agresiva durante el 1S-2024. En este contexto, Talgo da prioridad a equilibrar eficientemente el uso de efectivo y financiación.

(1) La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades pertenecientes a la Administración Pública española relacionados con I+D, que no se consideran deuda financiera por su recurrencia y tipos de interés subvencionados.
 (2) Incluye vencimientos de préstamos a largo plazo para 2023 y deuda a corto plazo compuesta por líneas de crédito y arrendamientos financieros.



Índice de contenidos

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

ANEXOS

Anexo 1 – PyG



Cuenta de Resultados (€m)	1S-2024	1S-2023	% Change
Importe neto cifra de negocios	346,1	288,6	20,0%
Otros ingresos	19,5	10,6	84,2%
Coste de aprovisionamientos	(171,3)	(138,7)	23,5%
Gastos de personal	(102,4)	(83,9)	22,0%
Otros gastos de explotación	(51,0)	(42,9)	18,8%
EBITDA	40,9	33,6	21,9%
<i>% margen</i>	11,8%	11,6%	
Otros ajustes	2,2	1,4	57,2%
EBITDA ajustado	43,1	35,0	23,3%
<i>% margen</i>	12,5%	12,1%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(12,3)	(10,0)	23,4%
EBIT	28,6	23,6	21,3%
<i>% margen</i>	8,3%	8,2%	
Costes financieros netos	(10,4)	(11,9)	(13,3%)
Beneficio antes de impuestos	18,2	11,6	56,9%
Impuesto	(3,7)	(4,6)	(20,7%)
Beneficio del ejercicio	14,6	7,0	107,9%

Anexo 2 – Balance



Balance (€m)	jun-24	jun-23	dic-23
ACTIVO NO CORRIENTE	292,4	268,1	276,1
Inmovilizado material e inmaterial	154,1	131,7	138,8
Fondo de comercio	112,4	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	25,8	23,9	24,9
ACTIVO CORRIENTE	901,6	781,7	839,7
Existencias	218,5	219,5	191,7
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	546,6	398,0	470,6
Otros activos corrientes	24,7	23,4	21,7
Efectivo y equivalentes al efectivo	111,8	140,9	155,8
TOTAL ACTIVO	1.194,0	1.049,8	1.115,8

Balance (€m)	jun-24	jun-23	dic-23
PATRIMONIO NETO	301,6	291,0	288,3
Capital social	37,3	37,2	38,0
Prima de emisión	0,9	0,9	0,9
Otras reservas	2,5	2,8	3,0
Ganacias acumuladas	256,0	251,1	250,0
Otros instrumentos de patrimonio	(4,9)	(4,8)	(13,9)
Equity attributable to minority interests	9,9	3,8	10,3
PASIVOS NO CORRIENTES	430,1	353,8	412,3
Deudas con entidades de crédito	313,4	253,3	292,2
Provisiones a largo plazo	65,6	54,2	62,4
Otras deudas financieras	39,2	34,8	45,6
Otros pasivos no corrientes	11,8	11,5	12,0
PASIVOS CORRIENTES	462,3	405,0	415,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	285,5	334,2	290,2
Deudas con entidades de crédito	152,4	58,3	101,0
Otras deudas financieras	15,2	10,3	15,2
Provisiones para otros pasivos y otros	9,1	2,1	8,8
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	1.194,0	1.049,8	1.115,8

Anexo 3 – Balance: DFN y desglose NOF



Balance - Deuda financiera (€m)	jun-24	jun-23	dic-23
Deudas con entidades de credito no corrientes	313,4	253,3	292,2
Deudas con entidades de credito corrientes	152,4	58,3	101,0
Leasings financieros	3,3	4,4	3,2
Efectivo y equivalentes al efectivo	(111,8)	(140,9)	(155,8)
Deuda financiera neta	357,4	175,1	240,6
EBITDA LTM	83,8	63,4	76,5
DFN / EBITDA (LTM)	4,3x	2,7x	3,1x

Balance - NOF (€m)	jun-24	jun-23	dic-23
Existencias	218,5	219,5	191,7
Clientes y cuentas a cobrar	546,4	398,0	470,6
Otros activos corrientes	24,7	23,4	21,7
Proveedores y otras cuentas a pagar (excluido anticipos)	(278,9)	(290,9)	(273,9)
Anticipos de clientes	(6,7)	(43,4)	(16,3)
Provisiones para otros pasivos	(9,1)	(2,1)	(8,8)
Necesidades Operativas de Fondos	495,0	304,4	384,9
NOF / LTM ingresos	92%	56%	59%

Anexo 4 – Estado de flujos de caja



Flujo de caja (€m)	1H24	1H23	Var. %
FC después de variaciones de circulante	(69,7)	(56,3)	24%
Impuestos pagados	(5,0)	(3,3)	53%
Capex y otras inversiones	(25,4)	(10,6)	139%
Efectivo neto actividades de explotación	(100,0)	(70,1)	43%
Cambios en activos y pasivos financieros	73,5	(19,8)	(471%)
Intereses cobrados/pagados, neto	(15,8)	(8,5)	86%
Dividendos y autocartera	(1,2)	0,0	n.a.
FC actividades de financiación	56,4	(28,3)	(299%)
Efect Variaciones Tipos de Cambio	(0,4)	-	
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	(44,0)	(98,5)	(55%)
Efectivo, equivalentes a inicio del periodo	155,8	239,4	(35%)
Efectivo, equivalentes a final del periodo	111,8	140,9	(21%)

Talgo