



Presentación de Resultados 3T 2024

19 de Noviembre 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. Talgo’s APMs are published in its investors’ website <https://www.talgo.com/inversores/en/>.

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.

Desempeño del negocio

- La OPA de Magyar Vagon por el 100% de las acciones de Talgo fue rechazada por el Gobierno Español¹. Actualmente, el grupo industrial SIDENOR estudia la adquisición total o parcial del capital¹.
- La entrega (RPP*) de trenes a Renfe comenzó en Abril'24 (23 trenes).
- La actividad de fabricación impulsa el crecimiento de los ingresos, que se refuerza con proyectos de mantenimiento recurrentes.
- Buen *momentum* comercial que respalda las expectativas de Talgo en los principales mercados ferroviarios europeos.

	3T-2024
Accidentalidad ²	8,50
Gravedad ²	0,17
Cartera	3.987 €m
Oportunidades comerciales	10,5 €b

Resultados financieros

- Los ingresos 9M-2024 siguen registrando máximos históricos, mientras que las variaciones trimestrales reflejan ciclos normales.
- Sólido perfil de negocio con servicios de Mantenimiento recurrentes.
- Margen de Ebitda a 9M-2024 alineado con las expectativas de final de año.
- Los gastos financieros siguieron elevados a 9M-2024, aunque la bajada de los tipos de interés beneficiará en adelante.

	9M-2024
Ingresos	497,8 €m
EBITDA	57,7 €m
Mg. EBITDA	11,6%

Actualización del outlook

- La previsión de ingresos se ha ajustado ligeramente para reflejar los ciclos de fabricación. No obstante, se espera que la actividad se mantenga elevada.
- Se espera que la Deuda Financiera Neta crezca debido a las Necesidades Operativas de Fondos (proyectos de fabricación en curso), alcanzando un máximo en el ejercicio 2024, antes de estabilizarse en el ejercicio 2025 por debajo de 3,5 veces.

	FY-2024	FY-2025
Ingresos	c. 48% ³ ↓	
Mg. EBITDA	c. 11,5%	
DFN	4,0-5,0x ⁴ ↑	c. 3,5x ⁴
Adjudicaciones > 1,0x ⁵		

* RPP: Recepción Parcial Previa para iniciar operaciones comerciales en configuración simple.

1) Para más información consultar en la CNMV.

2) Ratio de accidentalidad: Accidentes industriales por millón de horas-hombre trabajadas. Incluye Talgo España FTEs (Full Time Equivalent Employees). || Índice de gravedad: Número de días laborables perdidos por cada 1.000 horas trabajadas. Talgo España FTEs.

3) Ejecución de la cartera de pedidos en el periodo 2023-2024 basado en el importe de la cartera de pedidos del año 2022 (2.748 €m).

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

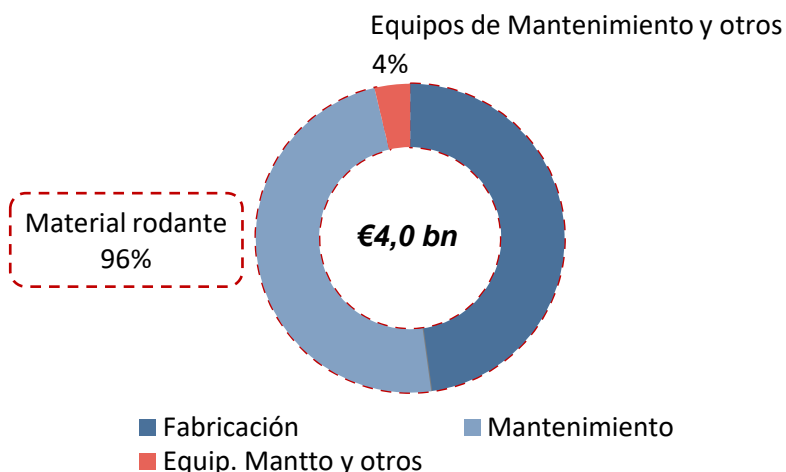
5) Ratio Book-to-bill: Volumen de nuevos pedidos sobre ingresos.

Desempeño del negocio

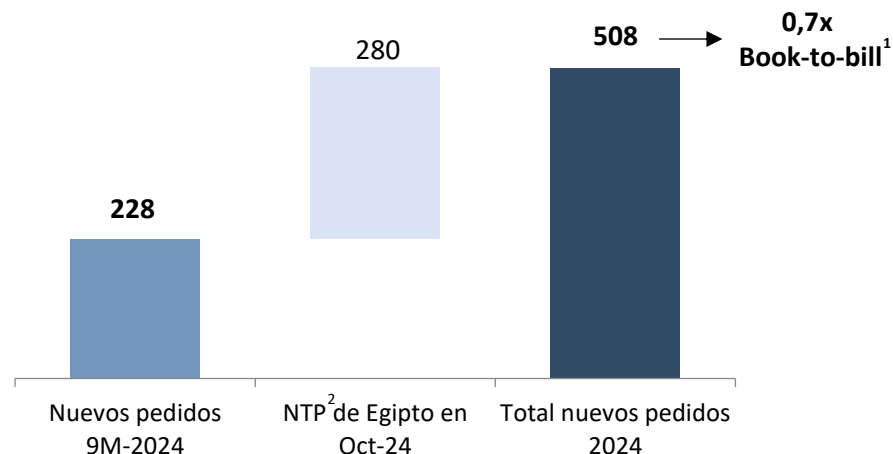


- La cartera de pedidos alcanzó los **4,0 €b** en el 3T-2024, con **nuevos pedidos registrados en el periodo por valor de 228 €m (508 €m en octubre de 2024)**.
 - Los trenes Renfe MAV están en proceso de entrega (23 trenes ya entregados) y en operación comercial.
 - DB y DSB como principales contribuyentes a los ingresos de fabricación en 2024.
 - Los nuevos pedidos registrados en 2024 comprenden principalmente proyectos de Mantenimiento. Además, el proyecto de fabricación adjudicado por ENR (Egipto) en 2022 entró en vigor en octubre de 2024, una vez cumplidas todas las condiciones precedentes del contrato.
- **Alta visibilidad comercial a futuro** con numerosas oportunidades alineadas con la estrategia de Talgo de avanzar hacia el **proceso de descarbonización del transporte mundial** contribuyendo con la **tecnología de trenes más eficiente energéticamente y con mejor accesibilidad de pasajeros** para atender las necesidades de los segmentos de larga distancia.
 - Oportunidades en pedidos atendidos activamente que ascienden a los 10,5 €b.
 - **Europa y OMNA como principales mercados geográficos** en **segmentos de larga distancia** donde Talgo destaca los últimos avances tecnológicos para garantizar el mejor rendimiento para los operadores de todo el mundo.

Cartera de pedidos 3T-2024 (€m)



Nuevos pedidos 9M-2024 (€m)

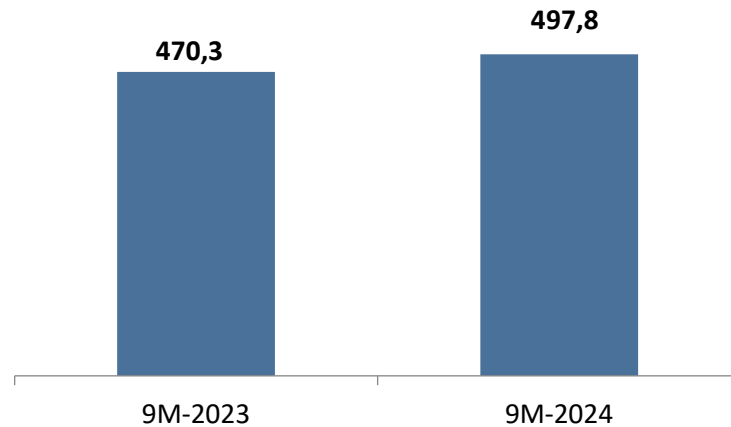


1) Ratio Book-to-bill: Volumen de nuevos pedidos sobre ingresos de los últimos 12 meses.
2) Notice to proceed (inicio de ejecución proyecto).

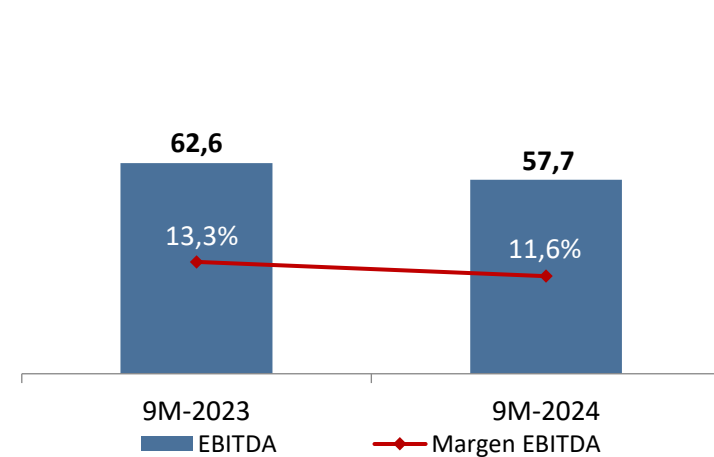
Principales magnitudes financieras



Ingresos 9M-2024 (€m)



EBITDA 9M-2024 (€m) y margen (%)



- Los ingresos alcanzaron los **497,8 €m a 9M-2024**, reflejo de la actividad de fabricación de los principales proyectos, principalmente DB (Alemania) y DSB (Dinamarca), **actualmente inmersos en fases de fabricación y montaje** en las que la inversión en capital circulante y el reconocimiento de costes son más intensos.
- El EBITDA ascendió a **57,7 €m a 9M-2024**, lo que supone un margen del **11,6%**.
 - Márgenes en línea con los objetivos de cierre de año.
 - Las cláusulas de indexación incluidas en >90% de la cartera actual reducen los riesgos por volatilidad de materiales y materias primas.
- El beneficio neto ascendió a **6,7 €m a 9M-2024**, afectado principalmente por los gastos financieros, que siguen siendo elevados.

Perspectivas 2024



	<i>Perspectivas previas</i>	<i>Persp. actuales FY-2024</i>	<i>FY-2025</i>
Rentabilidad	✓ EBITDA: c. 11,5%	c. 11,5%	
Estructura de capital	✓ NOF: Incremento ³	Incremento ³	Reducción ³
	✓ Deuda Financiera Neta: c. 3,5x EBITDA ⁴	▲ 4,0-5,0x EBITDA ⁴	c. 3,5x EBITDA ⁴
	✓ Capex: c. €30 m ¹	Capex: c. €30 m ¹	
Desempeño de negocio	✓ Ejecución de cartera 2023-24: c. 50% ²	▼ c. 48% ²	
	✓ Ratio Book-to-Bill: >1,0x ⁵	>1,0x ⁵	
Remuneración al accionista	✓ Dividendo para 2024 pendiente de ser definido	No definido	



1) No incluye inversiones en I+D.
 2) En base a la cartera de pedidos en FY-2022 (2.748 €m).
 3) Medido como % sobre ingresos.
 4) DFN sobre EBITDA de los últimos 12 meses (LTM). DFN excluye los anticipos reembolsables con entidades de la Administración Pública Española relativos a I+D, que no se consideran deuda financiera.
 5) Ratio Book-to-bill: Volumen de nuevos pedidos sobre ingresos.

Fuente: Compañía

Talgo