

1

Una aproximación a Talگو

- **1.1** Carta del Presidente
- **1.2** Perímetro del grupo
- **1.3** Hechos relevantes del ejercicio
- **1.4** Principales resultados financieros



1.1 Mensaje del Presidente

Desde 1942, Talgo ha sido referente en la innovación y líder en el sector del transporte de viajeros.

Estimados accionistas,

El 2022 ha sido un año muy especial, no sólo porque marca el 80 aniversario de la creación de Talgo, sino por todas las circunstancias que han rodeado al desarrollo de la compañía estos meses. Durante ocho décadas, Talgo se ha guiado por los máximos estándares de responsabilidad social y empresarial, a la vez que ha trabajado para convertirse en la compañía que es hoy: un referente tecnológico global, reconocido por su capacidad de innovación, tecnología única distintiva y fiabilidad con una gama de trenes sostenibles de alta velocidad, larga y media distancia, diseñados y fabricados en España en su totalidad. A lo largo de estos años, la visión y evolución de la compañía han estado marcadas por un crecimiento ambicioso pero sostenible, acompañado de acciones de responsabilidad social que han contribuido a mejorar el entorno en el que ha operado la empresa.

En el último ejercicio se ha puesto a prueba la resiliencia de Talgo al enfrentarse a un entorno realmente complicado y marcado por la volatilidad en el coste de las materias primas, las disrupciones en las cadenas de suministro globales y la inflación. Tres factores responsables de un resultado más ajustado en el año frente al pasado, pero también, un reto al que el Grupo se enfrentó decididamente y que ya en el segundo semestre del año inició una recuperación que se dejará notar en 2023.

La rápida respuesta del equipo directivo que diseñó un plan de acción eficaz y efectivo permitió controlar los costes y estabilizar los márgenes. La volatilidad de los precios y los problemas de la cadena de suministro y logísticos fueron retos a los que

Talgo debía adaptarse. Pero al mismo tiempo, la situación geopolítica estalló con el conflicto en Ucrania en marzo y supuso la cancelación de los servicios en Rusia.

Y aún con todo ello, Talgo consiguió reconducir la situación y volver a la senda del crecimiento, con grandes perspectivas de cara a 2023. Talgo registró un EBITDA ajustado de 52,5 millones de euros en 2022 y 1,4 millones de euros de beneficio neto, cifras inferiores a 2021, sin duda, pero que también muestran que hasta en las situaciones más adversas, nuestro modelo de negocio es sólido, sostenible y resiliente, como en un sector industrial clave para la economía.

Si en lo económico el 2022 ha sido un año de retos superados, también lo fue de avance y consolidación de la sostenibilidad corporativa de la empresa. La aprobación del plan estratégico 2022-2024 de sostenibilidad y responsabilidad ha dado el pistoletazo de salida a proyectos clave que alcanzan a toda la organización y que tienen como objetivo construir una gestión sostenible y responsable; fortalecer el gobierno y la gestión preventiva del negocio; incrementar sistemáticamente las capacidades de la organización; desarrollar personas y generar una huella laboral positiva; avanzar en la sostenibilidad ambiental y en la movilidad sostenible; apoyar el desarrollo y el fortalecimiento de las sociedades; analizar, divulgar y mejorar la gestión sostenible y responsable. Les invito a profundizar en todos los detalles del mismo a través de la completa Memoria de Sostenibilidad 2022 que ya se encuentra a su disposición para conocer la profundidad de los cambios que ha acometido Talgo

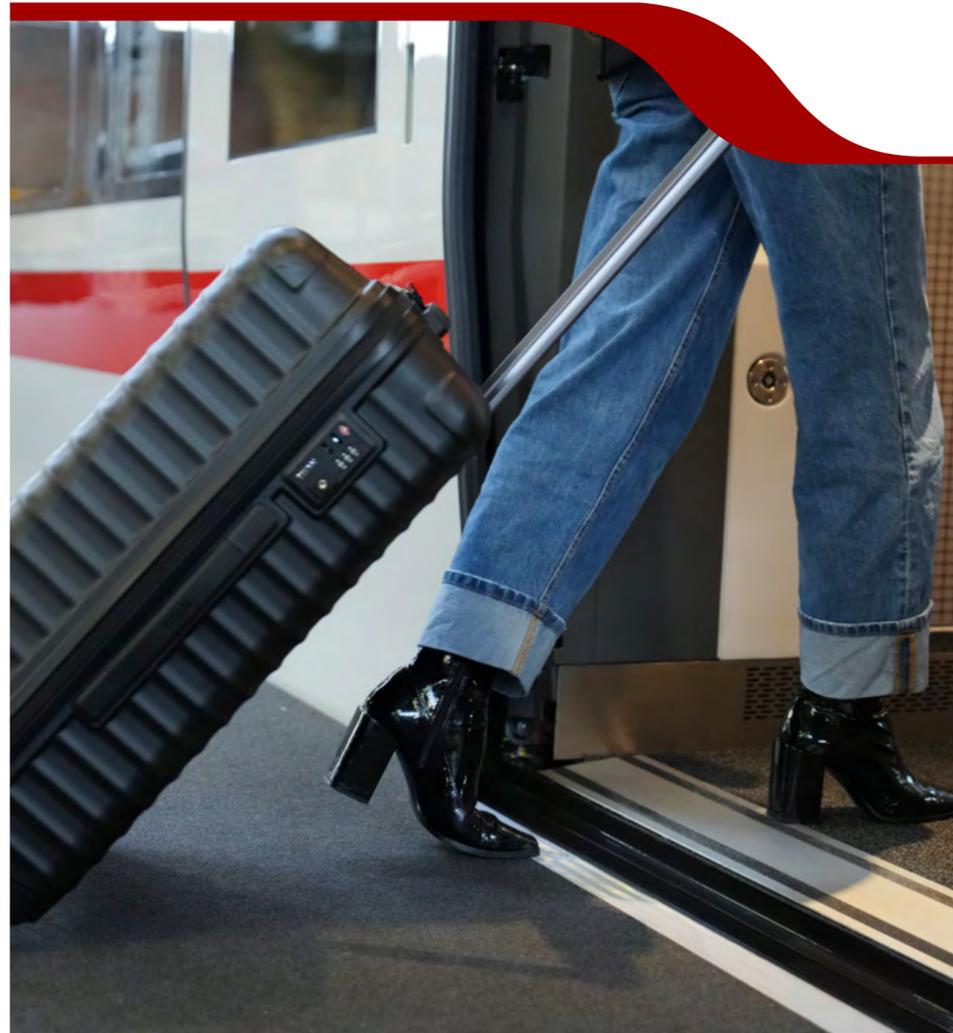
1.1 Mensaje del Presidente

que, una vez más, sabe adaptarse al contexto de un mercado en el que son clave, cada vez más, los criterios no económicos para los operadores ferroviarios como pueden ser la eficiencia energética (hidrógeno y electricidad), uso de materiales reciclables en la fabricación o una gestión sostenible del mantenimiento.

El cambio, por otra parte, no sólo es a nivel de negocio, el plan diseñado permea a toda la organización, empezando por el Consejo de Administración que se ha reducido a 10 miembros para, en línea con las mejores prácticas de buen gobierno, equipararse con otras sociedades cotizadas de tamaño similar.

Al mismo tiempo, para Talgo el capital humano es esencial en el éxito de la compañía y ha puesto el foco en la diversidad, la promoción del talento y por la estabilidad en el empleo como medios para enriquecer la cultura interna, mejorar la productividad y como mecanismo imprescindible para maximizar la motivación y la satisfacción de nuestros profesionales. El lanzamiento de más de 200 vacantes de empleo refleja este interés de la empresa por continuar como uno de los motores del tejido socioeconómico donde está presente, pero también, donde sus empleados puedan desarrollar su carrera profesional y personal, reflejado en una tasa de contratación indefinida del 91% en 2022. A todos ellos, quiero darles también las gracias por el esfuerzo y profesionalidad que demuestran día a día, elemento esencial de los resultados de la empresa y del prestigio de su tecnología única en el mundo.

Desde 1942, Talgo ha sido referente en la innovación y líder en el sector del transporte de viajeros. Y no me cabe duda de que con los cambios acometidos en



2022, el excelente equipo directivo y humano que poseemos y un modelo de negocio sólido y resiliente, apoyado por una base de accionistas a los que tengo que agradecer su apoyo a Talgo, incluso, en los momentos más complicados, los 80 años de historia de la compañía sólo han sido el principio de muchos más en los que Talgo seguirá siendo un referente tecnológico global, reconocido por su capacidad de innovación, tecnología única distintiva y fiabilidad y que aporta soluciones customizadas y de referencia en términos de movilidad sostenible, eficiencia, seguridad, innovación y negocio responsable.

Atentamente.

D. Carlos Palacio Oriol

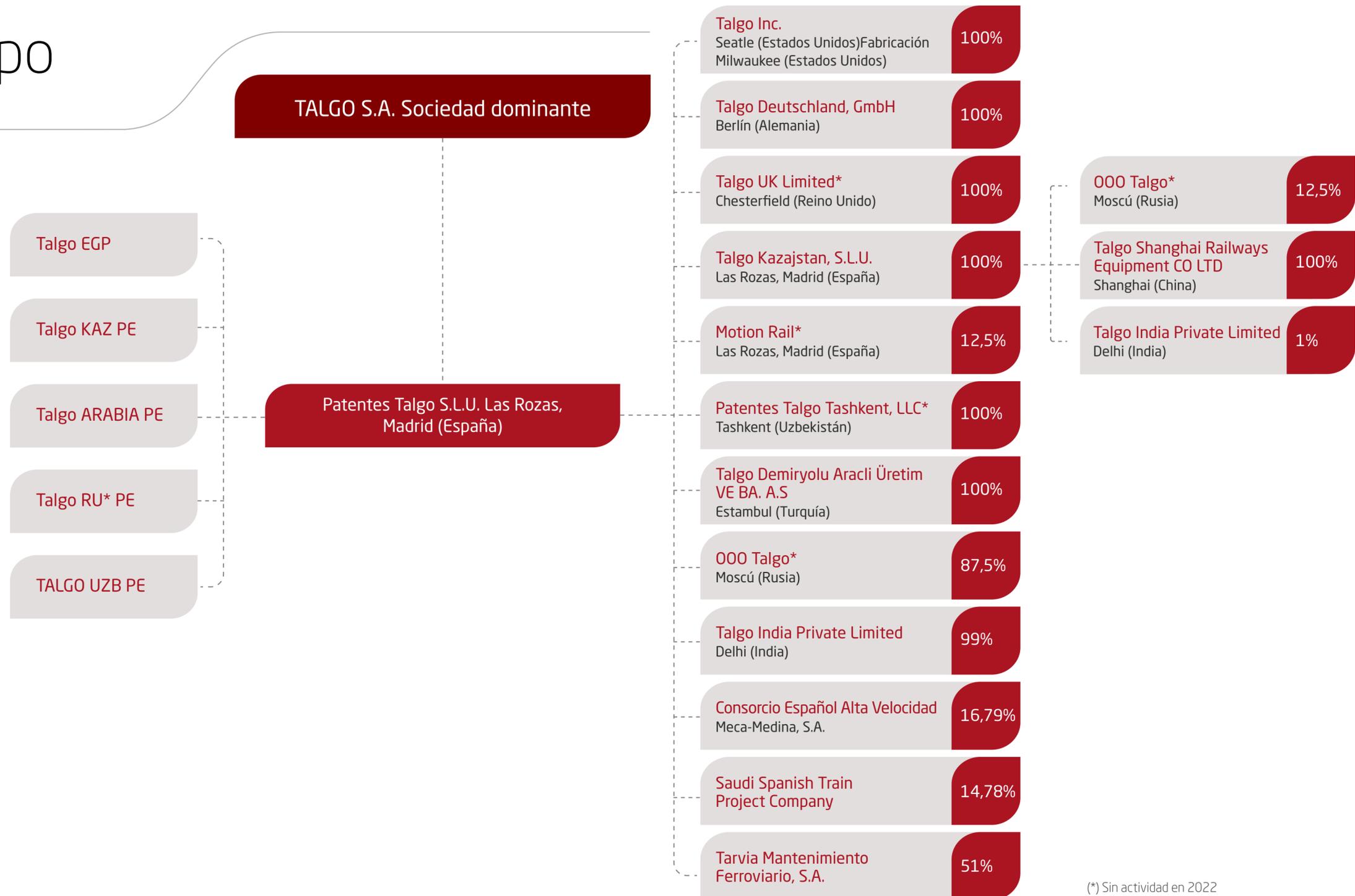
Presidente del Consejo de Administración

1.2 Perímetro del Grupo

El Grupo Talگو lo compone un conjunto de empresas constituidas para dar respuesta a nivel mundial a las necesidades de movilidad sostenible en el sector ferroviario. Talگو S.A. consolida todas las sociedades del Grupo, estando la actividad de ésta centrada en tenencia del 100% de las acciones de Patentes Talگو S.L.U. Las acciones de Talگو S.A. cotizan en el mercado bursátil español.

Patentes Talگو S.L.U. por su lado, consolida todas las sociedades operativas del Grupo según los criterios de control establecidos por la normativa contable, cuyo perímetro de consolidación está explicado en los estados financieros consolidados de Patentes Talگو, S.L.U. y sociedades dependientes del ejercicio 2022.

Las actividades en Rusia se paralizaron por completo en el mes de marzo de 2022 por causa de fuerza mayor, estando la sociedad a fecha de cierre del ejercicio sin actividad, ni empleados en activo.



(*) Sin actividad en 2022

1.3 Hechos relevantes del ejercicio



- | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|--|--|--|---|---|---|--|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Nace SHYNE, el mayor consorcio en España para impulsar el hidrógeno renovable. ➤ | <ul style="list-style-type: none"> • BEI y Talgo firman un préstamo verde de 35 millones de euros para financiar su estrategia de innovación. ➤ | <ul style="list-style-type: none"> • Talgo y la Fundación de los Ferrocarriles renuevan su colaboración. ➤ • Talgo aprueba repartir un dividendo de 10 millones de euros a través de un Programa de Dividendo Flexible. ➤ • Indra y Talgo se unen en Europe's Rail, el mayor programa de innovación ferroviaria de Europa, que impulsa la digitalización y sostenibilidad del sector. ➤ | <ul style="list-style-type: none"> • Talgo desarrolla nuevas rodaduras para trenes de muy alta velocidad y reduce su peso en un 50%. ➤ | <ul style="list-style-type: none"> • Talgo lanza un Programa de Recompra de Acciones y aumenta el beneficio por acción de los accionistas. ➤ • Talgo apuesta por el talento y la ingeniería nacional en el UPMDay22. ➤ • Talgo comienza las pruebas dinámicas del primer tren dual de hidrógeno de España. ➤ | <ul style="list-style-type: none"> • Talgo consigue un nuevo contrato en Egipto por 280 millones de euros. ➤ | <ul style="list-style-type: none"> • Talgo bate récord en Galicia y alcanza los 360 km/h entre Ourense y Santiago. ➤ • Finalización Programa de Recompra y Ejecución Reducción de Capital. ➤ • Deutsche Bahn elige a Talgo para diseñar el tren alemán del futuro. ➤ • Talgo presenta en Berlín su plataforma de trenes Intercity y nuevas soluciones ferroviarias para descarbonizar el transporte. ➤ | <ul style="list-style-type: none"> • Talgo lanza una oferta de empleo histórica: busca contratar a más de 200 nuevos perfiles técnicos para sus plantas de toda España. ➤ • Talgo y su tecnología única en el mundo cumplen 80 años. ➤ | <ul style="list-style-type: none"> • Talgo revela los ganadores de los Premios a la Excelencia de la Mujer en la Ingeniería y a la Innovación Tecnológica 2022. ➤ | <ul style="list-style-type: none"> • Talgo firma la Carta de la Diversidad. ➤ • Talgo comienza a operar sus trenes Intercity en Egipto. ➤ |

Hechos posteriores

- La compañía ferroviaria LE TRAIN firma un acuerdo con Talgo para el desarrollo de una flota de trenes de alta velocidad. ➤
- Dinamarca confirma su confianza en los trenes intercity de Talgo para llevar a cabo la descarbonización del sistema de transporte. ➤
- Deutsche Bahn confirma a Talgo el mayor pedido de su historia: 56 nuevos trenes Talgo 230 por importe de unos 1.400 millones de euros. ➤

1.4 Principales resultados financieros

La actual coyuntura internacional, marcada por un incremento en el coste de las materias primas, y las interrupciones en las cadenas de suministro globales y la inflación son los principales factores que han afectado al negocio de Talgo en 2022. En su conjunto, el Grupo obtuvo una cifra de negocio de 469,1 millones de euros en 2022, un 15,5% menos frente al ejercicio anterior (555,4 millones de euros) debido al menor ritmo de ejecución de los proyectos de fabricación causado por los retrasos en la cadena de suministro. Ahora bien, las previsiones de 2023 anticipan un mayor grado de avance de los proyectos en curso de la compañía que resultaron en un incremento de ingresos, acompañados de una continuación progresiva en la mejora de márgenes. Además, el Grupo continúa implementando su plan de acción de control de costes, con el objetivo de mejorar la competitividad y la flexibilidad, de cara a reducir el efecto de la inflación en la cartera de pedidos actual.

Talgo registró un EBITDA ajustado de 52,5 millones de euros en 2022, un 20,7% menos que los 66,2 millones de euros del ejercicio anterior derivado de los factores coyunturales que implicaron tales como la inflación (costes superiores a los presupuestados) y los retrasos causados por la cadena de suministro (mayor número

El incremento en el coste de las materias primas, las interrupciones en las cadenas de suministro globales y la inflación han sido factores que afectaron a los resultados del año 2022.

de horas de trabajo), que afectaron principalmente a los proyectos de fabricación y que provocaron una reducción de los márgenes esperados para el ejercicio. El plan de acción de mitigación implementado ya es visible con márgenes estabilizados y en recuperación y, además, los contratos de mantenimiento incluyen cláusulas de indexación para ajustar precios anualmente y proteger al Grupo ante nuevos escenarios similares.

El beneficio neto se situó en los 1,4 millones de euros en 2022, impactado por aspectos extraordinarios como el cierre de Rusia o la reversión de bases imponibles negativas registrada en la filial de Estados Unidos, así como por unos mayores gastos financieros como consecuencia de la repercusión en el coste de la deuda de los incrementos de tipos realizados por los bancos centrales.

Las necesidades operativas de fondos (NOF), a cierre de 2022, ascendieron hasta los 217,3 millones de euros debido a las cifras naturales temporales en las necesidades de caja de los proyectos, si bien disminuyeron en el segundo semestre del año de acuerdo con lo esperado como reflejo de la volatilidad del flujo de caja el periodo de ejecución de los proyectos.

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 EBITDA ajustado generado en el periodo. El volumen de NOF a cierre de 2022 refleja principalmente el grado de avance de los proyectos y cobros pendientes, cuyo perfil de riesgo se considera bajo (bajo riesgo técnico y de cobro). Durante 2022, la replanificación de los proyectos provocó un menor grado de avance traduciéndose en retrasos en los hitos de cobro y consecuente mayor nivel de inventario. El proyecto de muy alta velocidad en España, cuya flota ya está



1.4 Principales resultados financieros

completamente terminada y pendiente de obtención de certificaciones, ha sido el principal impulsor de circulante en el ejercicio, 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.

Respecto a la deuda financiera, el año 2022 ha supuesto un punto de inflexión en el mercado de financiación, impulsado por una dura política monetaria implementada por los bancos centrales con el objetivo primordial de mitigar la inflación. Talgo, por su lado, emitió deuda en exceso durante 2021 y principios de 2022 anticipándose a este contexto. Como resultado el apalancamiento a cierre del año se situó en 1,9 veces el EBITDA ajustado (97,4 millones de euros de deuda neta). Continúa siendo destacable que, de la totalidad de la deuda financiera del Grupo a largo plazo, el 64% de está cerrada a tipo fijo, con un coste medio del 1,7% y un plazo de 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.

Al mismo tiempo, debe destacarse la elevada capacidad de financiación de Talgo a cierre del ejercicio con más de 400 millones de euros de liquidez (tesorería, líneas de crédito y líneas de financiación basadas en proyectos) que permiten a la compañía financiar con solvencia los proyectos actuales y futuros.

Plan de acción 2022

La necesidad de hacer frente al contexto adverso y a los retos operativos llevaron a la compañía al diseño y ejecución de un plan de acción que permitiera controlar los costes con el fin de contribuir a estabilizar los márgenes de los proyectos de fabricación.

Los principales retos operativos que se presentaban tenían como objeto contrarrestar la inflación y la volatilidad de los precios de las materias primas, así como las interrupciones en la cadena de suministro. De este modo, hubo que adaptar la capacidad industrial de Talgo a esta situación para optimizar su funcionamiento, además de atender a otros retos extraordinarios acontecidos a lo largo del año como

Los resultados del plan de acción 2022 se dejaron notar en el Q2 y permitirán recuperar el crecimiento para 2023.

la cancelación de servicios en Rusia en marzo de 2022 (que representaban menos del 1% de los ingresos) o la terminación del contrato por parte del cliente LACMTA (EE.UU.), actualmente en proceso de litigación.

Para ello se acometieron diferentes actuaciones como:

- 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.

Principales resultados 2022

Ingresos (€M)



Evolución trimestral de ingresos

Ingresos (€M)



	2020	2021	2022
EBITDA ajustado (€m)	34,2	66,2	52,5
Margen EBITDA ajustado (%)	7,0%	11,9%	11,2%
Beneficio neto (€m)	(17,4)	27,5	1,4
Margen beneficio neto (%)	(-3,6%)	5,0%	0,3%
Flujo libre de caja (€m)	(100,6)	16,4	(32,2)
Inversiones - Capex (€M)	24,7	25,1	21,0
Deuda Financiera Neta* (€m)	48,1	35,9	97,4
Deuda Financiera Neta / EBITDA (x)	1,4x	0,5x	1,9x

* DFN = Deuda Financiera a LIP + Deuda Financiera a C/P - Caja y Equivalentes