

The top half of the image features a series of white technical diagrams on a red background. From left to right, the diagrams include: a side view of a train's front; a top-down view of a train's bogie; a side view of a train's interior showing a passenger; two sets of horizontal dimension lines with arrows indicating measurements; and a curved line representing a track or a train's path with an arrow indicating direction.

Presentación de Resultados 1S2021

27 de Julio 2021

The bottom half of the image shows a sleek, modern high-speed train in profile, moving from left to right. The train is primarily white with a dark grey undercarriage and a prominent red stripe running along its side. The background is a gradient of red and orange.

Talgo

Índice de Contenido

- 1. Principales Magnitudes**
2. Otros Materiales
 - I. Desempeño del negocio
 - II. Resultados Financieros

ANEXO



Principales magnitudes del Primer Semestre de 2021



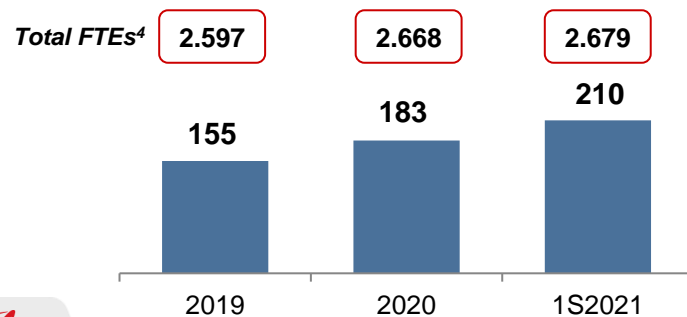
(1) Incluye 225 € m de contratos adjudicados en 1S2021 pendientes de firma.
 (2) Índice de Frecuencia: Incluye FTEs del Grupo Talgo. Accidentes con baja por horas trabajadas y por un millón
 (3) Índice de Gravedad: número de días perdidos por accidentados con baja laboral por las horas trabajadas y por mil.
 (4) Veces LTM (Últimos Doce Meses) EBITDA Ajustado
 (5) Necesidades Operativas de Fondos

I. Gestión de personas

- **Modelo de Seguridad y Salud** continuamente optimizado con el objetivo de minimizar los accidentes en la actividad empresarial.
- Fuertes medidas **de prevención y protección** de los empleados en la lucha contra el COVID-19.

	2019	2020	1S2021
Índice de frecuencia			
Talgo	7,47	7,85	8,69
España	19,50	n.a.	n.a.
Industria	31,90	n.a.	n.a.
Índice de gravedad:			
Talgo	0,25	0,23	0,19
España	0,61	n.a.	n.a.
Industria	0,96	n.a.	n.a.

- Mano de obra comprometida **con la productividad y orientada a los resultados** con convenio colectivo (2021-2025) acordado recientemente y vinculado a la productividad.



Principales magnitudes PRL¹ 1S2021

- ✓ Índice de frecuencia de accidentes²: **8,69**
- ✓ Índice de gravedad de accidentes³: **0,19**
- ✓ COVID-19: Instalaciones totalmente protegidas

Principales magnitudes de productividad 1S2021

- ✓ Laboral: **convenio de cinco años vinculado a la productividad, cerrado en el 1S2020.**

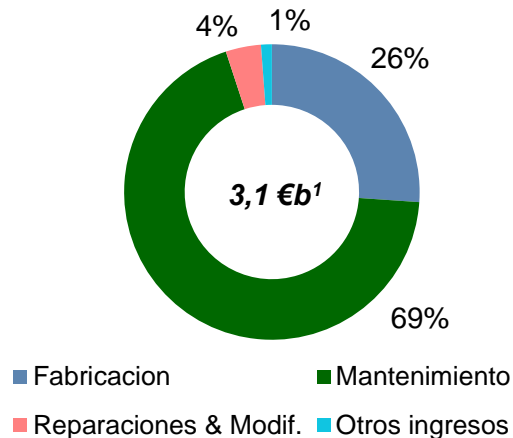
II. Desempeño del negocio (I/II)

- **Organización reforzada** tanto a nivel de ejecución como comercial.
- **Modelo de fabricación mejorado** debido al incremento de eficiencia y productividad.
- **Recuperación de la actividad de mantenimiento** en todos los mercados por el levantamiento de restricciones en la movilidad.
- **Ejecución de proyectos de fabricación** en línea con las expectativas, alcanzando un alto grado de avance en el proyecto español de MAV.

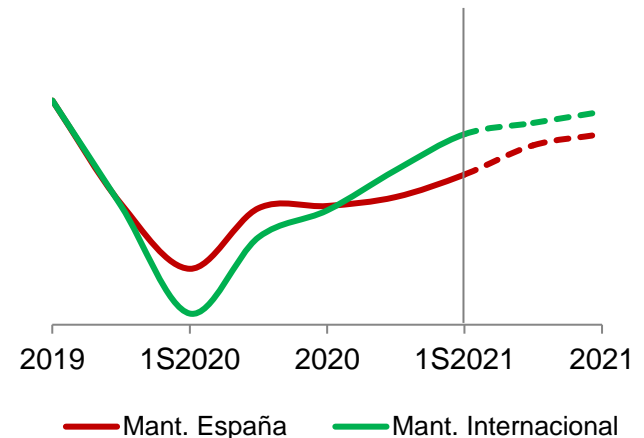
Principales magnitudes 1S2021

- ✓ Actividad de mto. en España: **>65%**²
- ✓ Actividad de mto. internacional: **>85%**²
- ✓ Cartera de pedidos: **3.131 €m** (3.335 €m incluyendo adjudicaciones no firmadas en 1S2021)

Cartera de pedidos 1S2021 (€m)



Tasa de Actividad de mantenimiento (base 100)¹



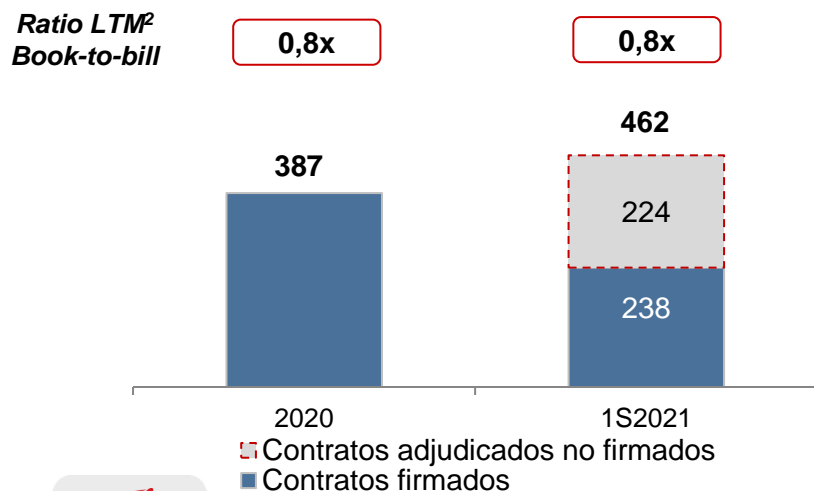
II. Desempeño del negocio (II/II)

- **Cartera de pedidos reforzada** con nuevas adjudicaciones por valor de 238 €m, que alcanzaría **462 €m** si se incluyen contratos pendientes de firma.
 - Fabricación y Mantenimiento de 13 locomotoras MAV para España.
 - Servicios de mantenimiento de trenes MAV en España.
 - Servicios de mantenimiento para la flota Saudí MAV.
- **Perspectivas positivas** en el sector respaldadas por medidas ecológicas y proceso de descarbonización del transporte esperado para los próximos años.

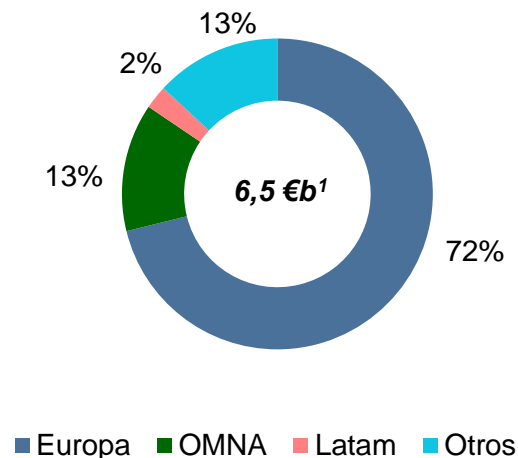
Principales Magnitudes 1S2021

- ✓ Adjudicaciones: **238 €m** (462 €m incluyendo adjudicaciones no firmadas en 1S2021)
- ✓ Pipeline: **6,5 €b** con actividad centrada en mercados europeos

Adjudicaciones 2020-1S2021 (€m)



Pipeline por área geográfica 2021-2022¹



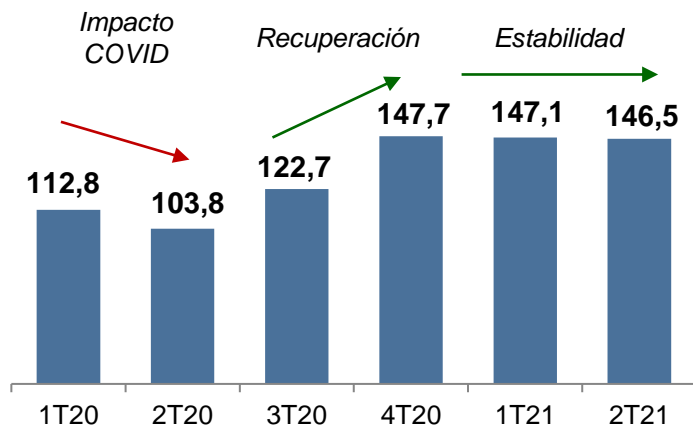
III. Resultados Financieros – PYG

- Los ingresos aumentaron en el periodo por **la mayor actividad de fabricación** y la **recuperación de los servicios de mantenimiento**.
- Medidas de reducción de costes **con el objetivo de reducir un 15% los gastos generales** en el período 2021-2022.
- Recuperación progresiva de márgenes** debido a las medidas de reducción de costes y reanudación de los servicios de mantenimiento en todos los mercados.

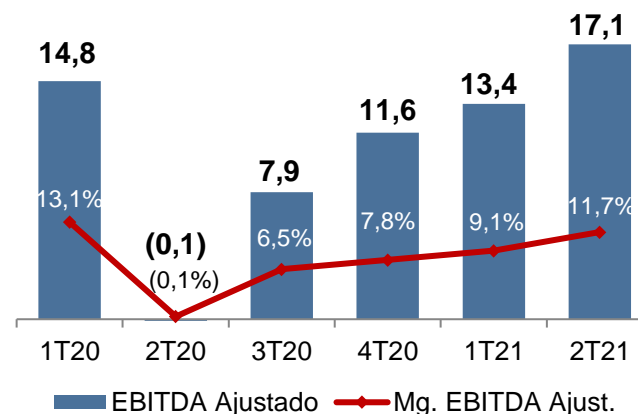
Principales Magnitudes 1S2021

- ✓ **Ingresos en máximos históricos**
- ✓ **Reducción de gastos generales¹: c. 5%**
- ✓ **EBITDA Ajustado: 30,5 €m (10,4% mg)**

Ingresos Trimestrales (€m)



Margen EBITDA Ajustado (%)



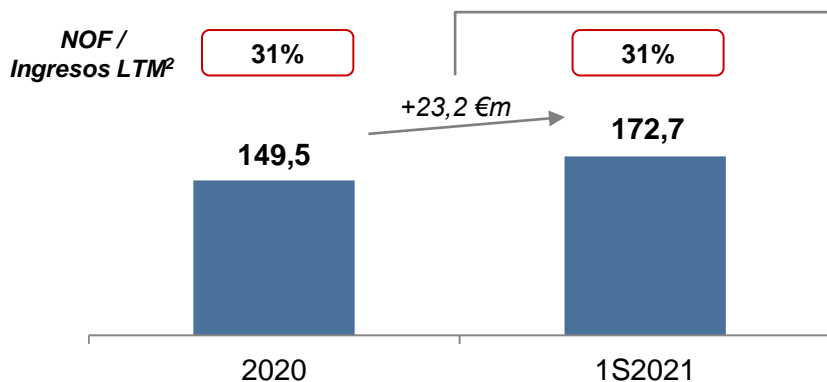
III. Resultados Financieros – Balance (I/II)

- **Necesidades Operativas de Fondos estables.**
- **Gestión de las NOF¹ para maximizar la generación de caja** mediante la optimización de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y rotación de existencias.
- **Plan de acción en ejecución** destinado a reducir la intensidad del capital circulante dentro de los proyectos.

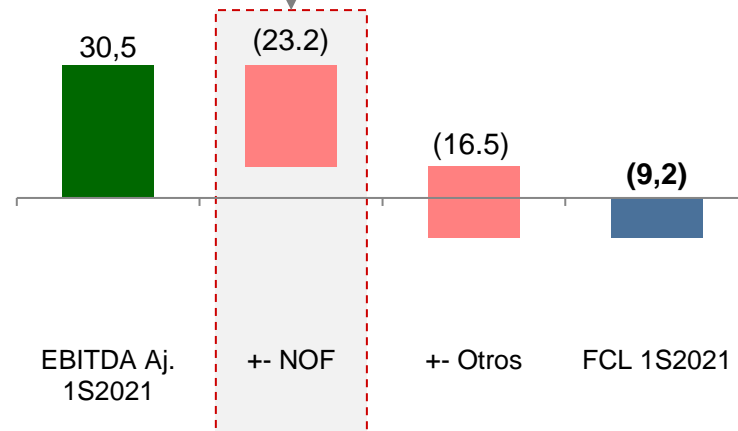
Principales Magnitudes 1S2021

✓ Necesidades Operativas de Fondos: **173 €m (31% sobre ingresos)**

Necesidades Operativas de Fondos (€m)



Conversión de EBITDA en FCL en 1S2021 (€m)



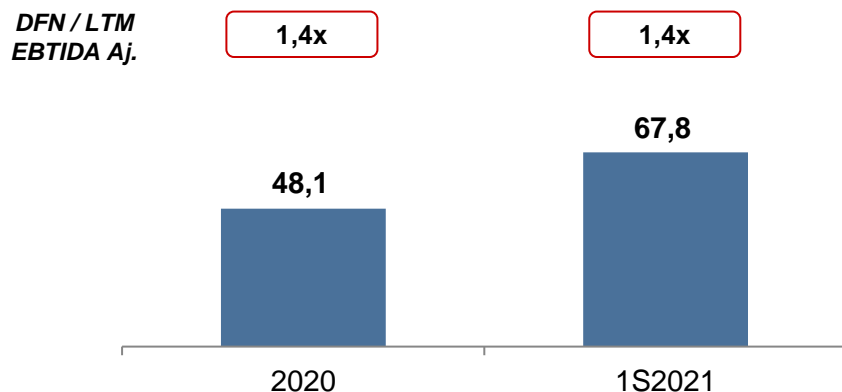
III. Resultados Financieros – Balance (II/II)

- **Deuda financiera renegociada** para:
 - **Extender vencimientos** (de 3,12 a 3,74 años en 1S2021).
 - **Reducir el coste medio** (de 1,61% a 1,04% en 1S2021).
- **Alta capacidad financiera** para apoyar el crecimiento del negocio.

Principales Magnitudes 1S2021

- ✓ Deuda Neta⁽¹⁾: **68 €m (1,4x EBITDA Aj.)**
 - Coste medio: **1,0%**
 - Vencimiento medio: **3,7 años**
 - Vencimientos: **11% en 2021/22**
- ✓ Posición bruta de caja: **218 €m.**
- ✓ Líneas de crédito disponibles: **125 €m.**
- ✓ Financiación de proyectos: AAD²

Deuda financiera neta (€m)











Condiciones préstamos a largo plazo (€m)

	Deuda Bruta (€m)	Vto. Medio (y)	Coste Medio (%)
2019	256,5	3,03	1,72%
2020	279,1	3,12	1,61%
1S2021	279,7	3,74	1,04%



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 por su recurrencia y tipo de interés nulo.
 2) Abstract Acknowledge of Debt o Reconocimiento de Deuda Abstracta

IV – Actualización de Outlook

Rentabilidad	➔	<ul style="list-style-type: none"> ✓ EBITDA Ajustado en 2021: 11-12% 	
Estructura de capital	➔	<ul style="list-style-type: none"> ✓ NOF¹ en 2021: Consumo limitado de caja con el apoyo del Plan de Acción para NOFs. ✓ Deuda Neta en 2021: 1,2 – 1,5x EBITDA Ajustado ✓ Capex en 2021: c. 25 €m 	  <i>Nuevo</i> 
Desempeño del negocio	➔	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ejecución de la cartera de pedidos 2021-2022: 35-37% ✓ Book-to-Bill medio en 2020-2021: 1,0-1,2x 	 
Estrategia	➔	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Plan Estratégico 2022-26: Para aprobación en el 2S2021 	 <i>Nuevo</i>
Retribución al accionista	➔	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nuevo Programa de Retribución al Accionista en 1S2022 	 <i>Nuevo</i>

Los resultados del 1S2021 consolidan la recuperación del COVID y proporcionan visibilidad para el 2021

Índice de Contenido

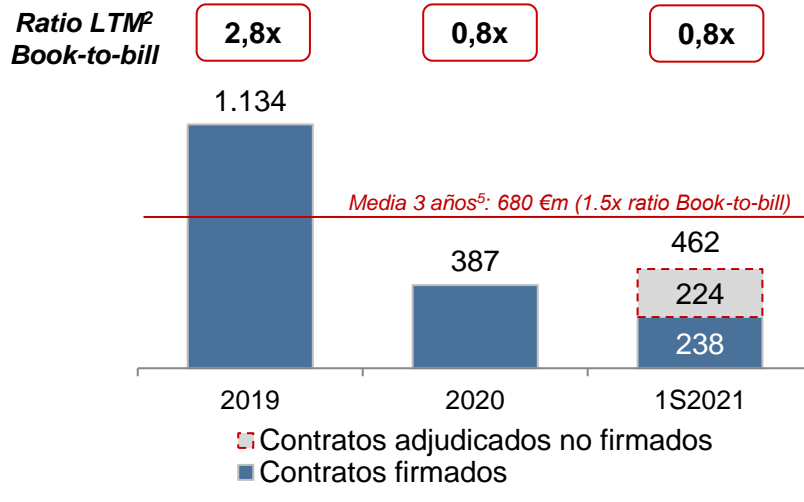
1. Principales Magnitudes
- 2. Otros Materiales**
 - I. Desempeño del Negocio**
 - II. Resultados Financieros

ANEXO



Actividad Comercial

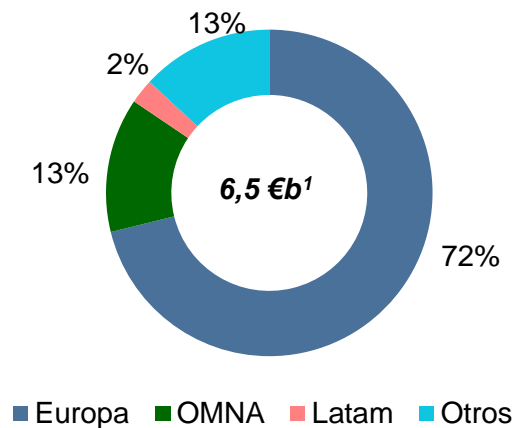
Adjudicaciones 2019-1S2021 (€m)



- **Expectativas positivas de inversión en material rodante respaldada por medidas ecológicas en el sistema mundial de transporte de pasajeros.**
- Las emisiones de gases de efecto invernadero por pasajero y km en ferrocarril representan alrededor del 22% de las emisiones de los automóviles y el 14% de las emisiones de los vuelos nacionales⁴.
- El pipeline de Talgo para el corto y medio plazo comprende **oportunidades por valor aproximado de 6,5 €b.**

- El volumen de adjudicaciones ascendió a **238 millones de euros en 1S2021**, incluyendo principalmente el alcance de mantenimiento para 15 trenes MAV en España, actualmente en fabricación, y el impacto de la actualización de precios en el contrato de mantenimiento de Arabia Saudí, antes de su inicio de operaciones en abril de 2021.
- Además, Talgo se ha adjudicado un proyecto en España para la fabricación y mantenimiento de hasta 40 cabezas MAV con ancho variable y velocidad máxima de 330 km/h, de los que se realizó un primer pedido para el suministro de **26 cabezas y el mantenimiento de 13 trenes por 196 €m³.**

Pipeline por área geográfica 2021-2022⁽¹⁾



(1) El pipeline puede registrar variaciones en terminus tanto de plazos de adjudicación como de alcance. Estimaciones basadas en información disponible.

(2) LTM = Last twelve months o Últimos Doce Meses

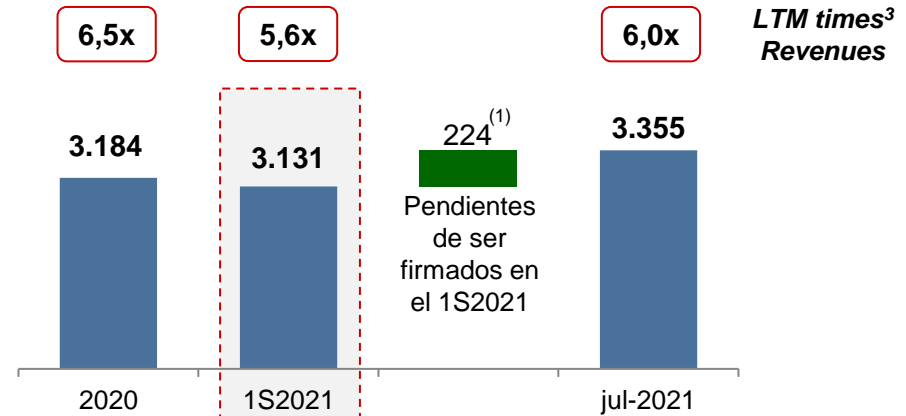
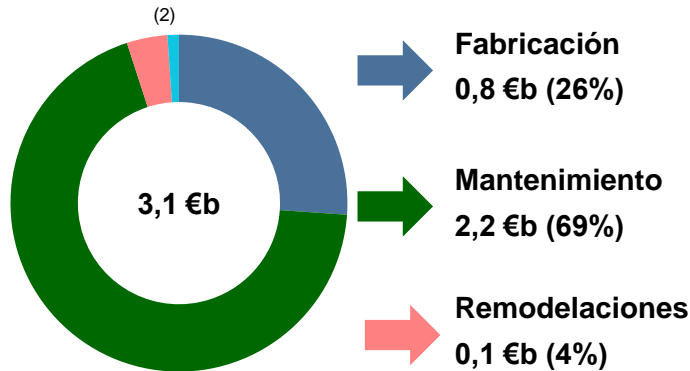
(3) Incluye alcance de mantenimiento que se ejecutará a través de una JV con Renfe

(4) UNIFE WRMS 2020-2025

(5) media anual para el período 2S2018 a 1S2021

Cartera de pedidos

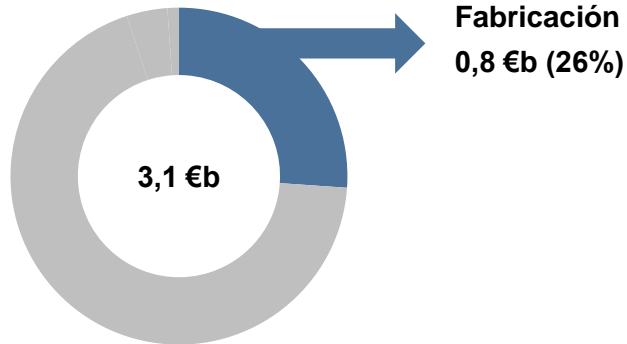
Cartera de pedidos 1S2021 (€m)



- La cartera de pedidos de Talgo es el resultado de una política comercial selectiva para aportar el mayor valor añadido en términos de rentabilidad tecnológica y de costes para los operadores.
- La cartera actual aporta un **incremento superior a 2,0 €b a través de extensiones** en proyectos de fabricación en España, Alemania y Dinamarca, entre otros. Adicionalmente, los contratos de mantenimiento aportan un gran potencial en la extensión de los mismos hasta el final de la vida útil de las flotas.
- La **cartera de pedidos a Junio 2021 asciende a 3,1 €b** (3,4 €b si se consideran los proyectos adjudicados pendientes de firma), lo que proporciona:
 - **Alto nivel de actividad industrial** para el periodo 2021-2024, apoyado en mas de 800 €m en proyectos de fabricación y remodelación con alta presencia internacional (70% de la cartera de pedidos).
 - **Visibilidad de ingresos a largo plazo** apoyada en una cartera de mantenimiento en constante crecimiento.

Proyectos de fabricación – Alta Velocidad

Cartera de pedidos 1S2021 (€m)



Renfe Avril MAV (España)⁽²⁾

- Alcance del proyecto – 900 €b¹:
 - Fabricación de 30 trenes “Avril” de MAV.
 - Mantenimiento por un periodo de 30 años.
- Ejecución del proyecto:
 - **Últimas fases de fabricación y pruebas.** Alto grado de avance.
 - **Consumo de caja esperado en 2020-2021**

UTY Uzbekistán AV (Uzbekistán)

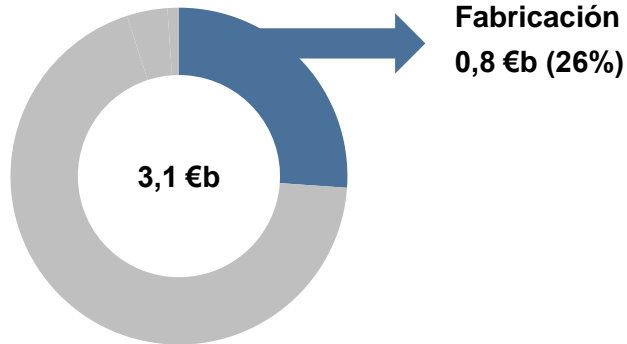
- Alcance del proyecto – 57 €m:
 - Fabricación de 2 trenes AV T250 y coches.
 - Suministro de material y equipo.
- Ejecución del proyecto:
 - **Últimas fases de fabricación** e inicio del proceso de entrega. Alto grado de avance.
 - Proyecto financiado por FIEM (1)

Locomotoras de Renfe MAV (España)

- Alcance del proyecto – 161 €m⁽²⁾:
 - Fabricación de 23 locomotoras y servicios de mantenimiento para 13 trenes.
 - Opción para 12 locomotoras adicionales.
- Ejecución del proyecto:
 - Adjudicado recientemente (1S2021).

Proyectos de fabricación – Larga Distancia / Coches de pasajeros

Cartera de pedidos 1S2021 (€m)



DB Talgo 230 km/h (Alemania)

- Alcance del proyecto – 550 €m (2,3 €b)¹:
 - Contrato marco para la fabricación de hasta 100 trenes Talgo 230.
 - Pedido inicial para la fabricación de 23 trenes.
 - Alcance del mantenimiento en negociación.
- Ejecución del proyecto:
 - **Inicio de la fase de fabricación.**
 - **Estructura AAD⁽²⁾ utilizada a lo largo de la vida del proyecto.**

DSB Talgo 230 (Dinamarca)

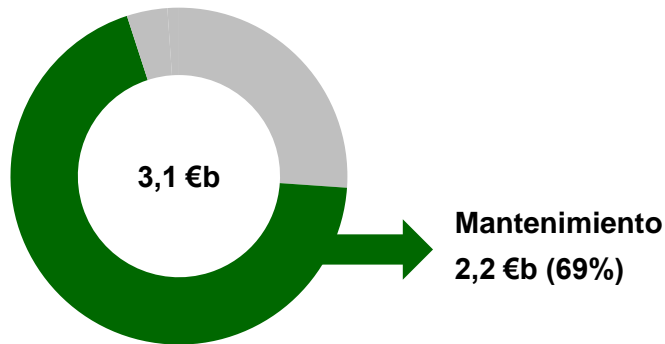
- Alcance del proyecto – 134 €m (500 €m)¹:
 - Contrato marco de hasta 500 €m.
 - Pedido inicial para la fabricación de 8 trenes, junto con asistencia técnica y materiales.
- Ejecución del proyecto:
 - En las **fases de diseño e ingeniería.**

ENR Talgo 160 km/h (Egipto)

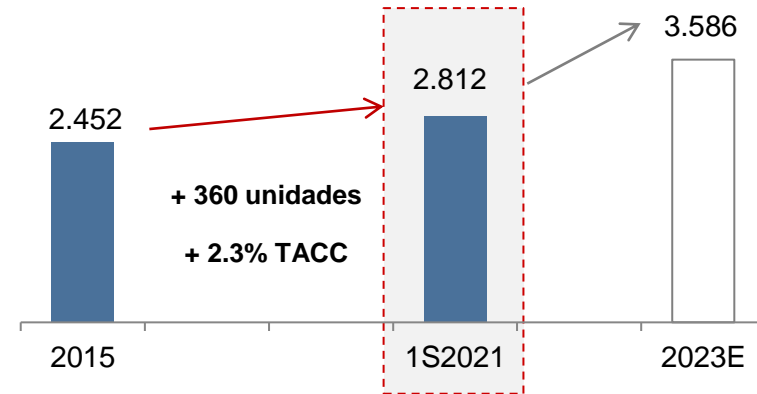
- Alcance del proyecto – 157 €m:
 - Fabricación de 6 trenes y su mantenimiento por un período de 8 años.
- Ejecución del proyecto:
 - **En las fases de diseño e ingeniería.**
 - Entrega prevista para **2022-2023.**

Proyectos de mantenimiento ligero

Cartera de pedidos 1S2021 (€m)



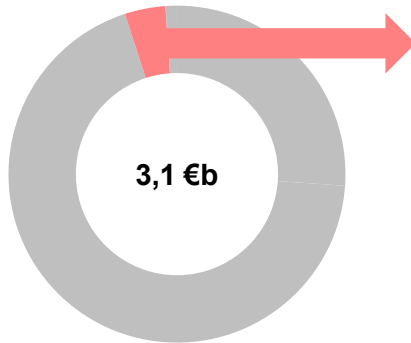
Flota mantenida en # de unidades⁽¹⁾



- La actividad de mantenimiento continuó estando impactada durante los primeros meses de 2021 por el COVID-19.
- Sin embargo, los servicios **comenzaron a recuperarse progresivamente en el 2T2021**, debido principalmente al **inicio de las operaciones de mantenimiento en Arabia Saudí y al aumento de la movilidad en los mercados nacionales e internacionales.**
- La cartera de pedidos de fabricación actual con el mantenimiento asociado ya adjudicado **asegura un fuerte crecimiento de la flota mantenida** para los próximos años, que se espera **alcance casi 3.600 unidades en 2023.**
- Adicionalmente, existe un potencial adicional para alcanzar cerca de 4.000 unidades para 2024-2025, impulsado por los contratos de fabricación actuales sin alcance de mantenimiento definido inicialmente.

Remodelaciones / proyectos de mantenimiento pesado

Cartera de pedidos 1S2021 (€m)



Remodelaciones
0,1 €b (4%)



Conversión de trenes nocturnos a MAV (España)

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

Remodelación LACMTA (USA)

- Alcance del proyecto – 73 \$m:
 - Actividades para reparar y reacondicionar 74 coches de la Línea Roja.
- Ejecución del proyecto:
 - En fase de ejecución.

Remodelación Metrolink (USA)

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

Índice de Contenido

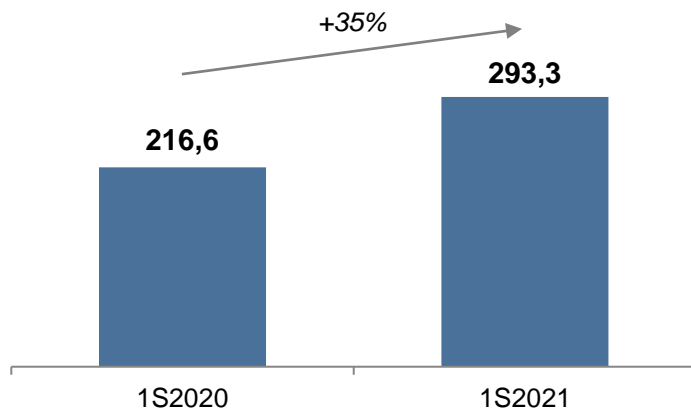
1. Principales Magnitudes
- 2. Otros Materiales**
 - I. Desempeño del Negocio
 - II. Resultados Financieros**

ANEXO

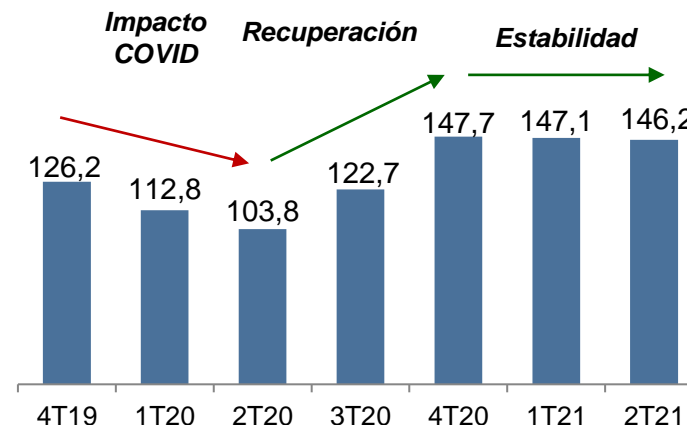


Perdidas y ganancias – Ingresos

Ingresos acumulados (€m)



Ingresos Trimestrales (€m)

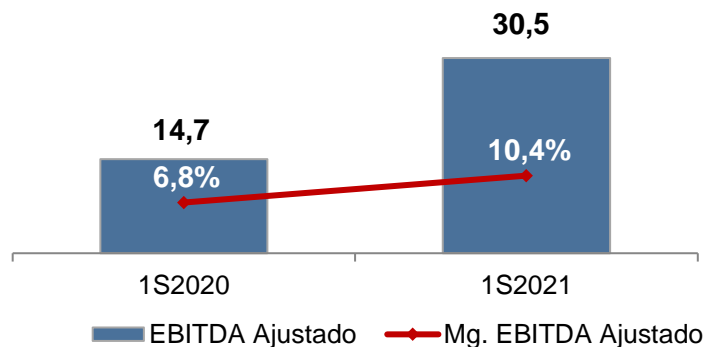


- Los ingresos aumentaron en el periodo principalmente por:
 - **Actividad de fabricación liderada por proyecto MAV en España**, consolidando el ciclo esperado de alto reconocimiento de ingresos, el cual se espere continúe a lo largo de 2021 y 2022.
 - **Actividad de mantenimiento en recuperación** en todas los mercados con presencia e impulsados por el inicio de las operaciones en Arabia Saudita y por el aumento de la movilidad interurbana. Dicha recuperación sin embargo continúa sujeta a la evolución de los contagios por COVID-19 y movilidad.
 - **Continuidad en la ejecución de los proyectos de remodelación** en España y USA.

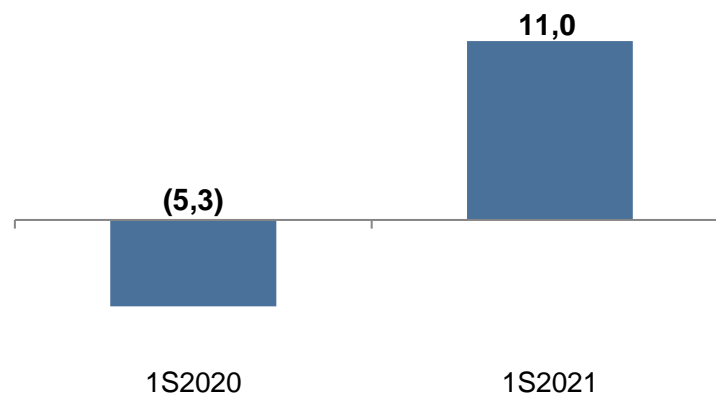
Los ingresos alcanzaron **máximos históricos de 293 €m en 1S2021** con una cartera caracterizada por un **alto nivel de diversificación y calidad**.

Perdidas y ganancias – EBITDA y Beneficio Neto

EBITDA⁽¹⁾ Ajustado (€m) y margen (%)



Beneficio Neto Ajustado (€m)

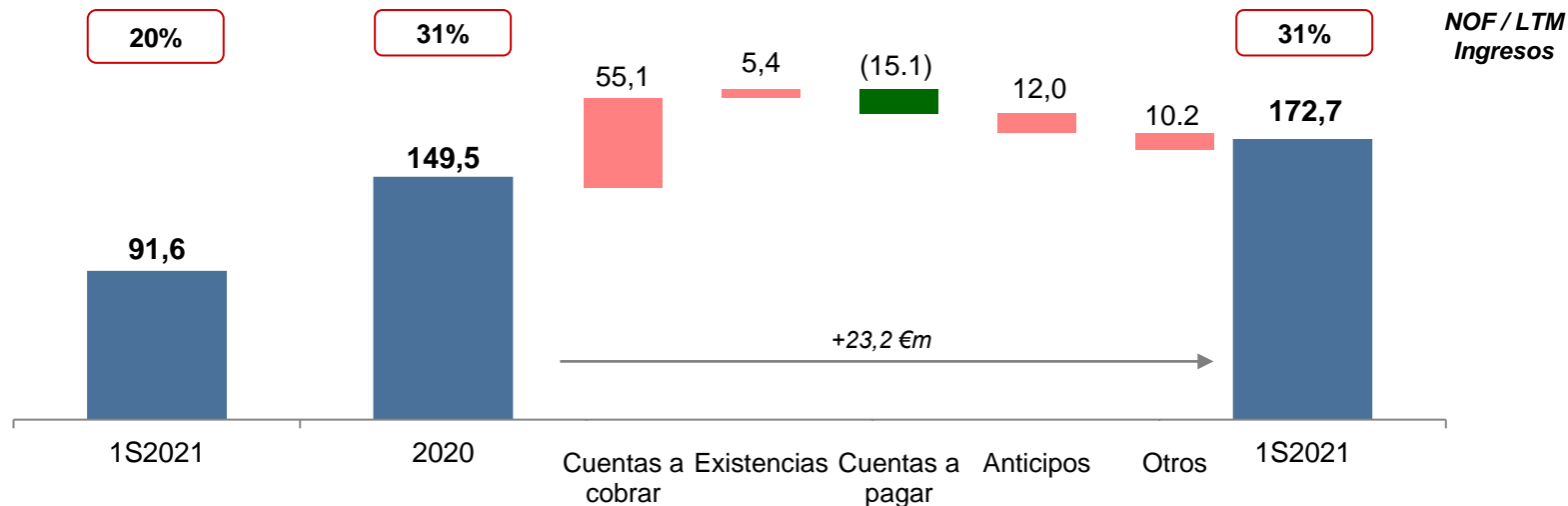


- El EBITDA ajustado ascendió a 30,5 €m en 1S2021 impulsado por la recuperación parcial de la actividad de mantenimiento, y por las medidas de control de costes implantadas, con un Plan de Acción que persigue el objetivo de disminuir hasta un 15% de los gastos generales en el período 2021- 2022.
- La mejora del EBITDA durante el primer semestre del año refleja la capacidad de Talgo para recuperar la rentabilidad 1) adaptando sus operaciones a condiciones externas adversas; y 2) implementando exitosamente su Plan de Acción para reducir los gastos generales.
- Aún así, la actividad de Talgo continúa afectada por el COVID-19, principalmente en la actividad de mantenimiento debido a las restricciones de movilidad vigentes.
- Principales aspectos por debajo del EBITDA:
 - Los costes financieros se mantuvieron estables en el período, si bien se espera que disminuyan en el 2S2021 por la reducción de los tipos de interés de los préstamos a largo plazo renegociados.
 - Mayor impuesto de sociedades registrado en el periodo debido al aumento esperado de la actividad de mantenimiento en el ejercicio.

Balance – Necesidades Operativas de Fondos

- Las Necesidades Operativas de Fondos aumentaron hasta los 172,7 €m in 1S2021 en línea con lo esperado, impulsado por el ciclo industrial actual de los proyectos de fabricación en ejecución.
- Las NOF se mantuvieron en el 31% sobre los ingresos de los últimos 12 meses como resultado de la implementación de un Plan de Acción de Mejora dirigido a mejorar la gestión de caja a través de programas de cobro y pagos, y optimización de existencias, entre otros.
- Adicionalmente, Talgo comenzó a utilizar la estructura ÁAD⁽¹⁾, con el fin de estabilizar la caja del proyecto, considerando el grado de avance del Proyecto en el volumen de anticipos solicitados.

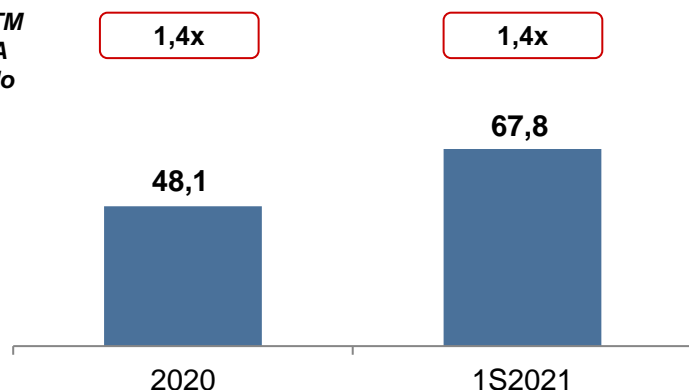
Necesidades Operativas de Fondos (€m)



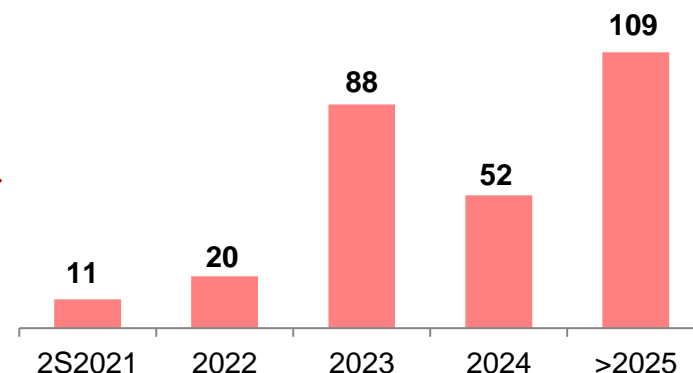
Balance – Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta (€m)⁽¹⁾

DFN / LTM
EBTIDA
Ajustado



Deuda bancaria LP – calendario de amortización (€m)



- **Aumentó el vencimiento promedio de la deuda** de 3,12 a 3,74 años en el 1S2021, mientras que **se redujo el coste promedio de la deuda** de 1,61% a 1,04%. High capacity to finance company growth:

- 11% de la deuda con **vencimiento en 2021/22**.
- **Posición bruta de caja: 218 €m**.
- **Líneas de crédito disponibles: 125 €m**.
- **Capacidad financiera adicional** a través de estructuras de proyectos.

Desglose de la deuda financiera (€m)

€m	1S2021
Bullet o semi-bullet a largo plazo	204
Largo plazo con amortización anual	46
Banco Europeo de Inversiones	30
Deuda Financiera Bruta	280

	Deuda Bruta (€m)	Vencimiento Medio (y)	Coste Medio (%)
2019	256,5	3,03	1,72%
2020	279,1	3,12	1,61%
1S2021	279,7	0,00	0,00%

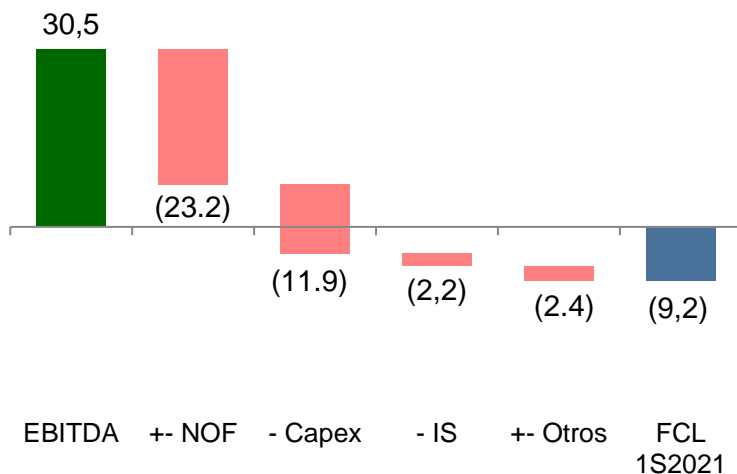


1) La deuda financiera neta excluye los anticipos reembolsables con entidades de la Administración Pública española relacionados con I + D, que no se consideran deuda financiera por su recurrencia y tipo de interés nulo.

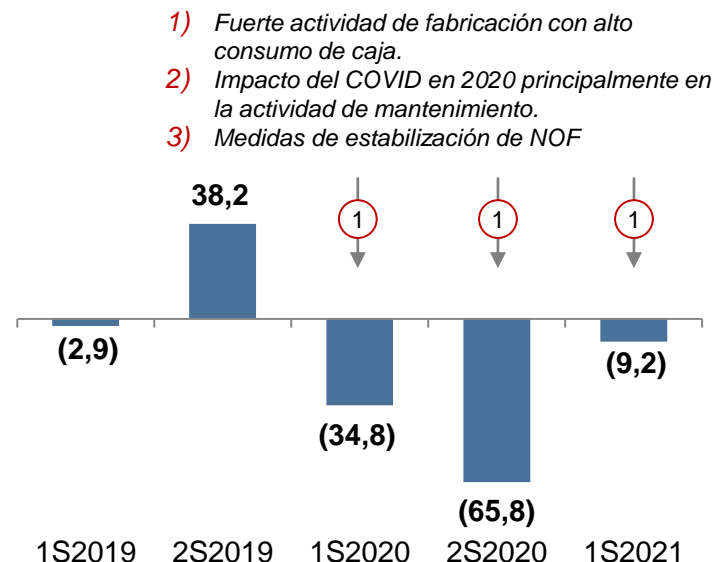
Flujo de caja – Flujo de caja libre

- El incremento del EBITDA en el periodo fue compensado por un mayor nivel de NOF debido al incremento de la actividad industrial, resultando en un **Flujo de Caja Libre negativo de -9,2 € m en 1S2021**.
- El Capex del periodo ascendió a 11,9 € m**, en línea con la previsión a principios de año (c. 25 € m para 2021), de los cuales **el 50% correspondieron a actividades de I+D+i**.
- La estabilización de la actividad de fabricación, el comienzo de fases de entrega de producto terminado, la recuperación del mantenimiento y una gestión activa de las NOF deberían beneficiar la generación de FCL en los próximos años.

Conversion de EBITDA en FCL in 1S2021 (€m)



Flujo de Caja Libre 1S2019-1S2021 (€m)



Índice de Contenido

1. Principales Magnitudes
2. Otros Materiales
 - I. Desempeño del Negocio
 - II. Resultados Financieros

ANEXO



Anexo 1. PYG

Cuenta de Resultados (€m.)	1S 2021	1S 2020	Var. %
Importe neto cifra de negocios	293,3	216,6	35,4%
Otros ingresos	7,5	4,5	68,3%
Coste de aprovisionamientos	(180,2)	(124,3)	45,0%
Gastos de personal	(70,2)	(59,0)	18,9%
Otros gastos de explotación	(22,1)	(25,9)	(14,8%)
EBITDA	28,3	11,8	139,6%
<i>% margen</i>	9,7%	5,5%	
Otros ajustes	2,2	2,9	(23,7%)
EBITDA ajustado	30,5	14,7	107,8%
<i>% margen</i>	10,4%	6,8%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(9,2)	(10,0)	(7,7%)
EBIT	19,1	1,8	945,7%
<i>% margen</i>	6,5%	0,8%	
Otros ajustes	2,2	2,9	(23,7%)
Amortización ViTtal	1,1	0,6	100,0%
EBIT ajustado	22,4	5,2	327,1%
<i>% margen</i>	7,6%	2,4%	
Costes financieros netos	(3,9)	(3,9)	1,0%
Beneficio antes de impuestos	15,2	(2,1)	(839,2%)
Impuesto	(5,0)	(3,7)	0,4
Beneficio del ejercicio	10,2	(5,7)	(278,0%)
Beneficio ajustado	11,0	(5,3)	(307,8%)

Anexo 2. Balance (I/II)

Balance (€m)	jun-21	jun-20	dic-20
ACTIVO NO CORRIENTE	258,0	248,0	257,0
Inmovilizado material e inmaterial	118,1	105,2	115,2
Fondo de comercio	112,4	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	27,5	30,4	29,3
ACTIVO CORRIENTE	686,3	617,7	645,9
Existencias	150,7	157,3	145,3
Activos no corrientes mantenidos para la ve	0,0	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	315,3	167,1	260,2
Otros activos corrientes	2,0	12,2	12,0
Efectivo y equivalentes al efectivo	218,2	281,1	228,3
TOTAL ACTIVO	944,3	865,7	902,9

Balance (€m)	jun-21	jun-20	dic-20
PATRIMONIO NETO	268,1	272,1	257,7
Capital social	38,2	38,2	38,2
Prima de emisión	0,9	0,9	0,9
Otras reservas	1,8	3,3	1,5
Ganacias acumuladas	250,3	252,8	240,1
Otros instrumentos de patrimonio	(23,1)	(23,1)	(23,1)
PASIVOS NO CORRIENTES	354,5	293,0	329,2
Deudas con entidades de crédito	259,3	217,6	238,4
Provisiones a largo plazo	52,6	43,6	53,5
Otras deudas financieras	30,9	22,1	26,7
Otros pasivos no corrientes	11,7	9,8	10,7
PASIVOS CORRIENTES:	321,6	300,5	316,0
Proveedores y otras cuentas a pagar	292,5	238,1	265,4
Deudas con entidades de crédito	21,3	49,0	41,1
Otras deudas financieras	5,0	6,7	6,9
Provisiones para otros pasivos y otros	2,8	6,7	2,6
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	944,2	865,7	902,9

Anexo 2. Balance (II/II)

Balance - Deuda financiera (€m)	jun-21	jun-20	dic-20
Deudas con entidades de credito no corrier	259,3	217,6	238,4
Deudas con entidades de credito corrientes	21,3	49,0	41,1
Leasings financieros	5,4	1,5	6,9
Efectivo y equivalentes al efectivo	(218,2)	(291,1)	(238,3)
Deuda financiera neta	67,8	(23,1)	48,1
EBITDA ajustado LTM	50,0	56,6	34,2
DFN / EBITDA Ajust. LTM	1,4x	(0,4)x	1,4x

Balance - NOF (€m)	jun-21	jun-20	dic-20
Existencias	150,7	157,3	145,3
Activos no corrientes mantenidos para la ve	0,0	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	315,3	167,1	260,2
otros activos corrientes	2,0	12,2	12,0
Proveedores y otras cuentas a pagar (exclt	(229,2)	(174,9)	(214,1)
Anticipos de clientes	(63,3)	(63,3)	(51,3)
Provisiones para otros pasivos	(2,8)	(6,7)	(2,6)
Necesidades Operativas de Fondos	172,7	91,6	149,5

Anexo 3. Flujo de caja

Flujo de caja (€m)	1H21	1H20	% Change	2020
Resultado después de impuestos	10,2	(5,7)	(278,0%)	(17,4)
Impuesto de sociedades	5,0	3,7	37,7%	5,1
Amortización/depreciación	9,1	8,1	12,3%	16,7
Ingresos financieros/Gastos financieros	4,7	3,1	54,1%	6,2
Otros ajustes al resultado	0,4	0,1	341,1%	14,2
Variación del fondo de maniobra	(33,9)	(32,9)	3,0%	(101,2)
FC después de variaciones de circulante	(4,6)	(23,8)	(80,8%)	(76,4)
Intereses cobrados/pagados, neto	(4,0)	(3,1)	31,9%	(6,0)
Provisiones y pensiones	0,0	0,0	n.a.	0,0
Impuestos pagados	(2,2)	(4,7)	(54,2%)	(3,1)
Otros cobros y pagos	0,0	0,0	n.a.	0,0
Efectivo neto actividades de explotación	(10,7)	(31,5)	(65,9%)	(85,6)
Capex	(1,8)	(7,3)	(74,7%)	(24,7)
(Cancel. de préstamos) / nueva deuda	2,5	8,6	(71,3%)	27,2
Adquisición de autocartera / Pago divid.	0,0	(14,2)	n.a.	(14,2)
FC actividades de financiación	2,5	(5,6)	(144,0%)	13,0
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	(10,1)	(44,4)	(77,2%)	(97,3)
Efectivo, equivalentes a inicio del periodo	228,3	325,5	n.a.	325,5
Efectivo, equivalentes a final del periodo	218,1	281,1	(22,4%)	228,3

Talgo