

The background features a high-speed train in motion, blurred to suggest speed. The train is white with 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, a side view of a train car with a person walking inside, a diagram of a train car with arrows indicating movement, and a diagram of a train car with an arrow indicating a curved path.

Presentación de Resultados 2021

24 de Febrero de 2022

Talgo

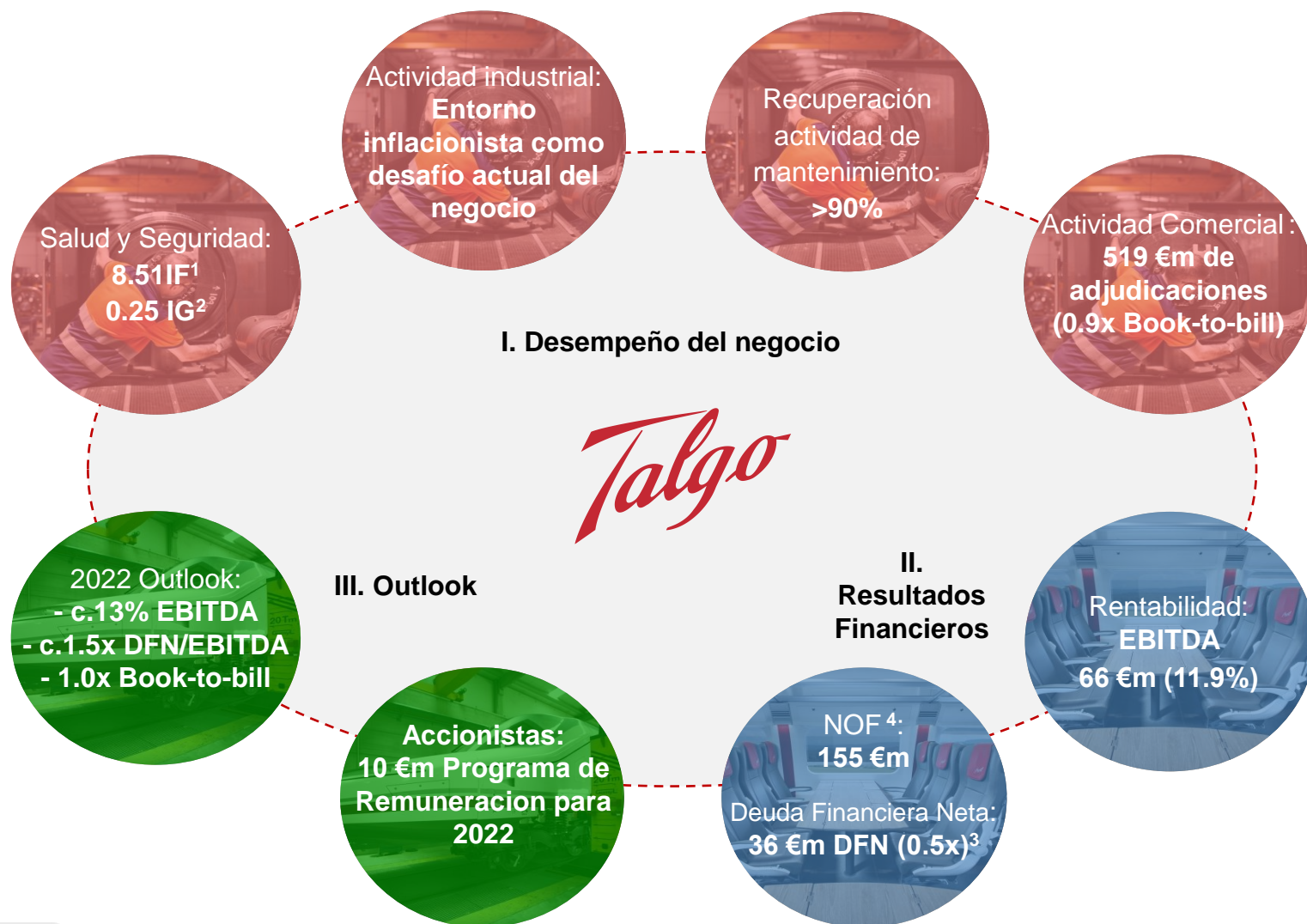
Índice de contenido

- 1. Principales Magnitudes**
2. Otros materiales
 - I. Desempeño del negocio
 - II. Resultados financieros

ANEXO



Principales Magnitudes



(1) Índice de Frecuencia: Incluye FTEs del Grupo Talgo. Accidentes con baja por horas trabajadas y por un millón.
(2) Índice de Gravedad: número de días perdidos por accidentes con baja laboral por las horas trabajadas y por mil.
(3) Veces LTM Últimos Doce Meses) EBITDA Ajustado
(4) Necesidades Operativas de Fondos

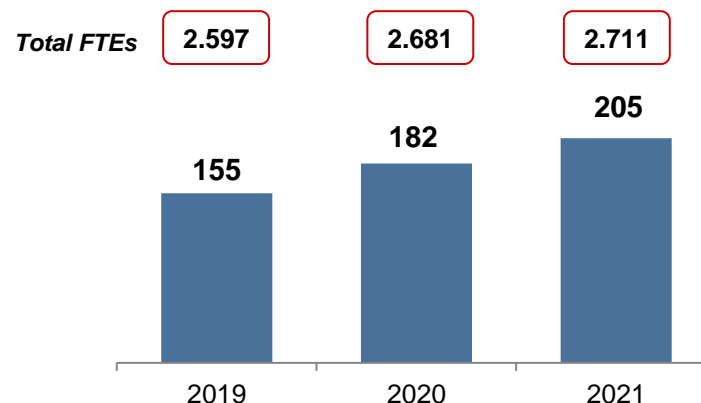
I. Desempeño del negocio (I/III)

- El Modelo de Excelencia Operativa de Talgo considera la **Seguridad y la Salud como prioridad principal**, con un objetivo claro de **cero accidentes en la actividad empresarial**.
- Fuertes medidas **de prevención y protección** de los empleados en la lucha contra el COVID-19.
- Empleados comprometidos **con la calidad, seguridad, productividad y orientados a la obtención de resultados**:
 - **Convenio colectivo a largo plazo** (2021-2025) acordado recientemente y vinculado a la productividad.
 - Aumento de la productividad con **mas de 200 €k por FTE**.

Principales Magnitudes PRL¹

	2019	2020	2021
Índice de frecuencia²			
Talgo	7,47	7,85	8,51
España	19,50	-	-
Industria	31,90	-	-
Índice de gravedad:³			
Talgo	0,25	0,23	0,25
España	0,61	-	-
Industria	0,96	-	-

Ingresos por FTE⁴ (€k)



(1) Prevención de Riesgos Laborales
 (2) Accidentes industriales por millón de horas-hombres trabajadas. Talgo FTEs
 (3) Numero de días laborables por cada 1.000 horas trabajadas. Talgo FTEs

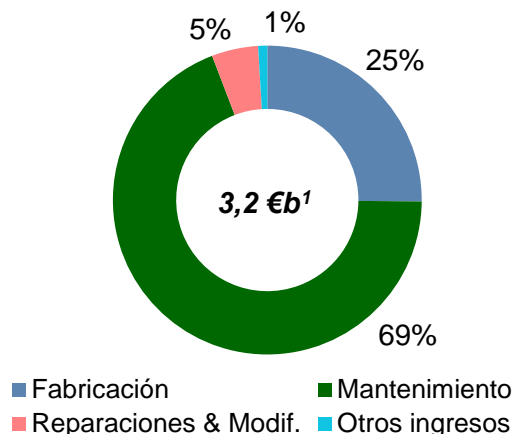
I. Desempeño del negocio (II/III)

- El proceso actual inflacionista y las interferencias en la cadena de suministro, suponen un desafío relevante que lleva a Talgo a adaptar sus operaciones, **reforzando su modelo de negocio para mejorar la eficiencia y la productividad.**
- **La actividad de mantenimiento se ha recuperado** en todos los mercados internacionales a medida que se han ido levantando las restricciones de movilidad. A su vez, se espera recuperar plena actividad en España en el 1S2022.
- **Proyectos de fabricación y remodelación** en línea con lo esperado.

Principales Magnitudes 2021

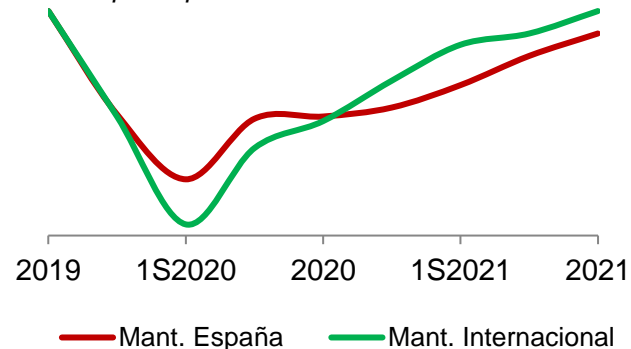
- ✓ Actividad de mto. internacional: **100%**¹
- ✓ Actividad de mto. en España: **>85%**¹
- ✓ Cartera de pedidos: **3.249 €m**

Cartera de pedidos 2021 (€m)



Tasa de Actividad de mantenimiento (base 100)¹

Los servicios Internacionales están totalmente recuperados y se espera que España lo esté en el 1S2022.



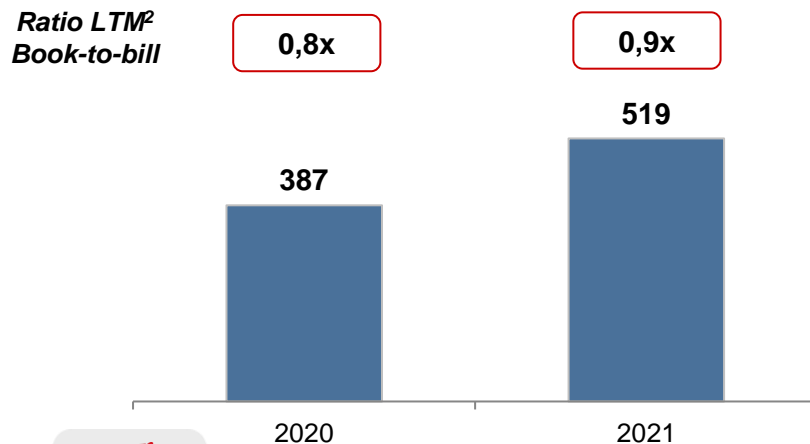
I. Desempeño del negocio (III/III)

- **Cartera de pedidos reforzada con nuevas adjudicaciones (519 €m) firmadas en 2021.**
 - Fabricación de locomotoras MAV para RENFE (España) y ampliación del proyecto actual para DSB (Dinamarca).
 - Proyectos de mantenimiento pesado y remodelación en España.
 - Servicios de mantenimiento para las flotas de MUV de Saudí y España, Uzbekistán y Estados Unidos.
- **Perspectivas positivas** en la industria apoyadas por medidas e incentivos para promover la **descarbonización del transporte.**

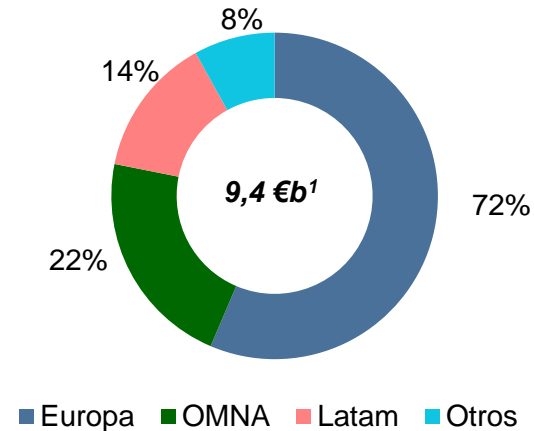
Principales Magnitudes 2021

- ✓ Order intake: **519 €m**
- ✓ Pipeline: **9,4 €b** con actividad centrado en mercados europeos.

Adjudicaciones (€m)



Pipeline por área geográfica 2021-2022¹



(1) El pipeline puede experimentar modificaciones tanto en términos de períodos de licitación como de alcance. Estimaciones basadas en la información disponible. El mantenimiento está incluido sujeto a disponibilidad.
(2) Last Twelve Months o Últimos Doce Meses

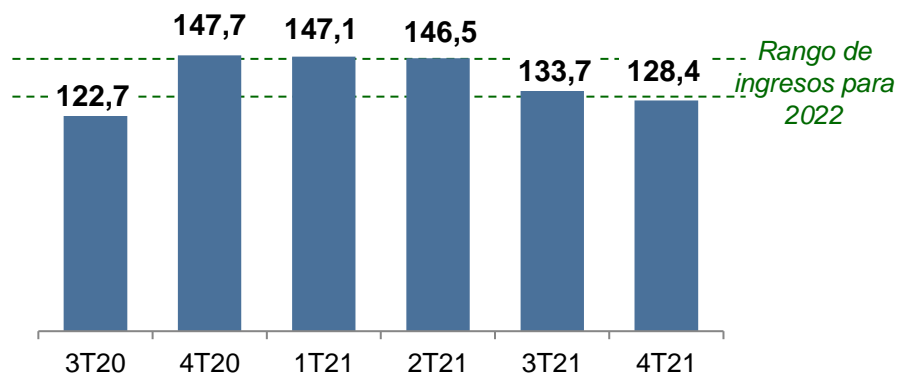
II. Resultados Financieros - PYG

- Elevado reconocimiento de ingresos impulsado por la **actividad de fabricación** y apoyado por la **recuperación de los servicios de mantenimiento**.
- **Medidas de reducción de costes** (con el objetivos de reducir un 15% los gastos generales en el periodo 2021-2022).
- **Mejora de los márgenes EBITDA con respecto a 2020** gracias a la recuperación de la actividad, aunque compensada parcialmente por el impacto del entorno inflacionista actual.

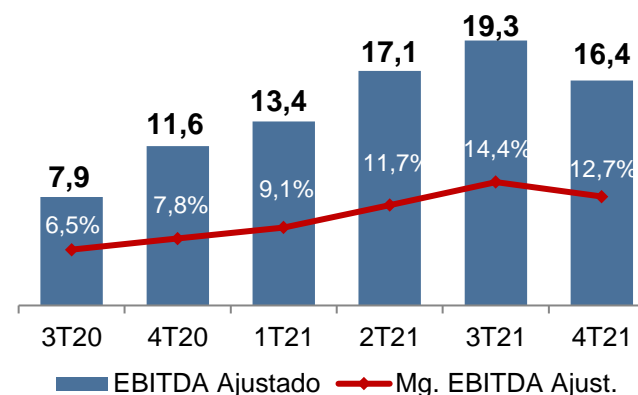
Principales Magnitudes 2021

- ✓ **Ingresos 555 €m**
- ✓ **EBITDA Ajustado: 66,2 €m (11,9% mg)**
- ✓ **Reducción de gastos generales¹: c.10%**

Ingresos trimestrales (€m)



Margen EBITDA Ajustado (%)



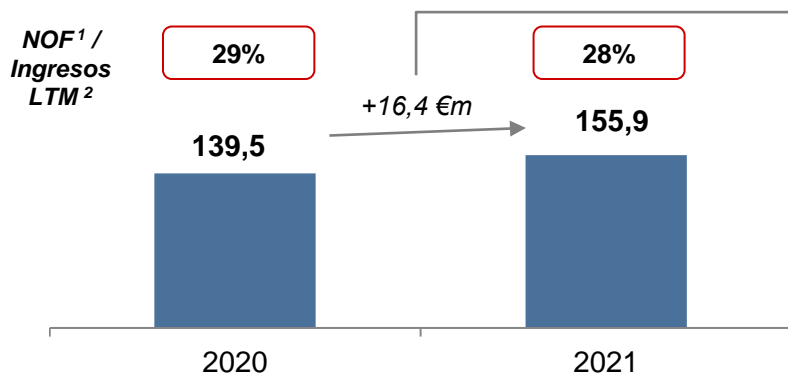
II. Resultados Financieros – Balance (I/II)

- Rendimiento positivo de las NOF en el año.
- Capex en línea con las expectativas (25 €m), con gran énfasis en actividades de I+D (14 €m), donde destaca el desarrollo de tecnologías verdes y nuevos productos.

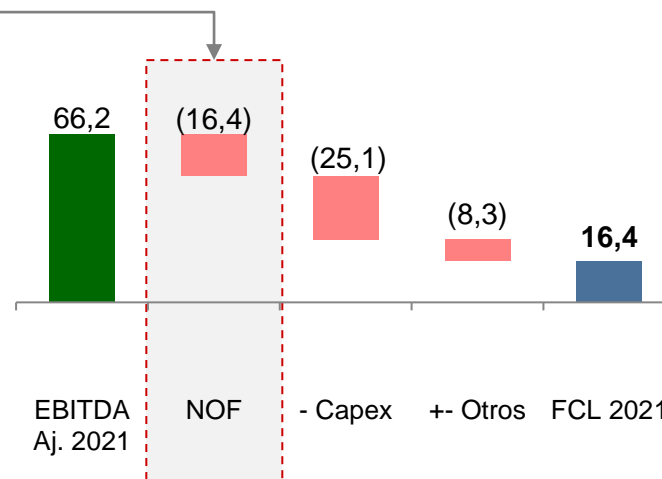
Principales Magnitudes 2021

- ✓ Necesidades Operativas de Fondos: **156 €m**
(28% sobre ingresos)
- ✓ Flujo de caja libre: **16 €m**

Necesidades Operativas de Fondos (€m)



Conversión de EBITDA en FCL en 2021 (€m)



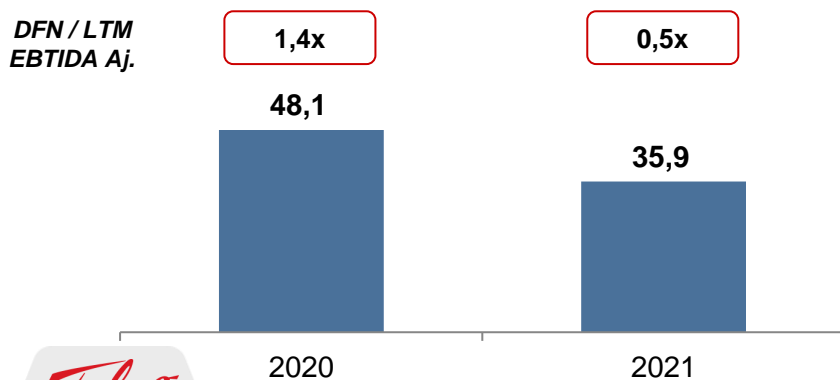
II. Resultados Financieros – Balance (II/II)

- Perfil financiero sólido **con un menor apalancamiento en el año** a pesar de una mayor actividad de fabricación.
- **En 2021 se ha renegociado la deuda...**
 - **Vencimiento ampliado** (de 3,12 a 3,40 años).
 - **Reducción del coste medio** (de 1,61% a 1,03%).
- ... y **se ha firmado un préstamo verde con BEI** en enero de 2022:
 - Préstamo de 35 €m amortizable en hasta 9 años.
 - Destinado a financiar I+D y Capex.
- **Elevada capacidad financiera** para acometer la financiación de proyectos y el crecimiento del negocio.

Principales Magnitudes 2021

- ✓ **Deuda Neta¹: 36 €m (0.5x EBITDA Aj.)**
 - Coste medio: **1.0%**
 - Vencimiento medio: **3,4 años**
 - Vencimiento de la deuda: **20 €m in 2022**
- ✓ **Posición bruta de caja: 253 €m.**
- ✓ **Líneas de crédito disponibles: 109 €m.**
- ✓ **Financiación de proyectos: AAD²**

Deuda financiera neta (€m)



Condiciones préstamos a largo plazo (€m)

	Deuda Bruta (€m)	Vencimiento medio (a)	Coste medio (%)
2018	250,5	2,32	1,94%
2019	256,5	3,03	1,72%
2020	279,1	3,12	1,61%
2021	268,4	3,4	1,03%

Talgo

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 Abstracto de Deuda.

III – Actualización de Outlook 2021 y objetivos 2022

		Performance 2021	Objetivos 2022
Rentabilidad	✓ EBITDA Ajustado en 2021: 11-12%	✓ 12%	>13% ¹
Estructura de capital	✓ NOF en 2021: Consumo limitado de caja	✓ +16 €m	Consumo de caja
	✓ Deuda Neta en 2021: c. 1,2x EBITDA Ajust.	✓ 0,5x	c. 1,5x
	✓ Capex en 2021: c. 25 €m	✓ 25 €m	c. 25 €m
Desempeño del negocio	✓ Ejecución de la cartera de pedidos 2021-2022: 35-37%	— En curso	c. 34% in 2021-2022
	✓ Book-to-Bill medio en 2020-2021: 0,8-1,0x	✓ 0,9x	c. 1,0x
Estrategia	✓ Plan Estratégico 2022-26: Para aprobación en el 2S2021	✓ Revisado	-
Retribución al accionista	✓ Nuevo Programa de Retribución al Accionista en 1S2022	-	10 €m ² Se espera que aumente en los años siguientes en función de los resultados del negocio

La resiliencia del negocio se ha reflejado en los resultados de 2021 y en las previsiones para 2022



1) Impacto del incremento de precios, cadena de suministro y logística.
 2) Se aplicará de forma preliminar a través de un programa de Script Dividend y de recompra de acciones.

Legend: **Nuevo** Nueva guía

Bajo Revisión

Se mantiene

Revisión alza

Revisión baja

Índice de Contenido

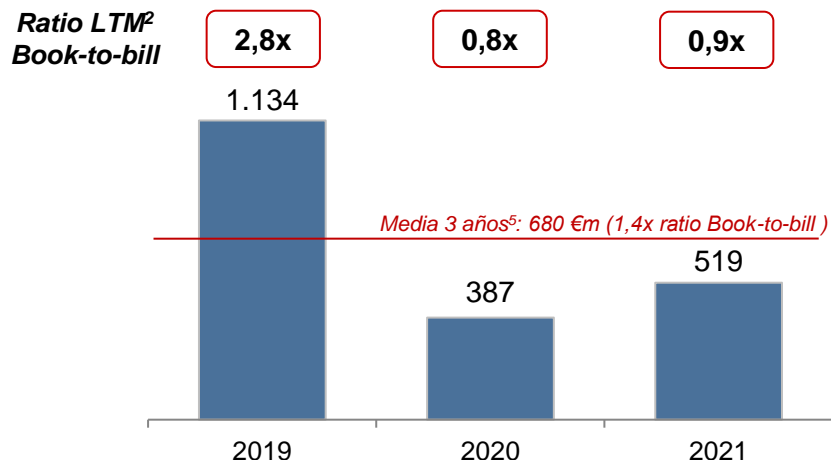
1. Principales Magnitudes
- 2. Otros materiales**
 - I. Desempeño del negocio**
 - II. Resultados financieros

ANEXO



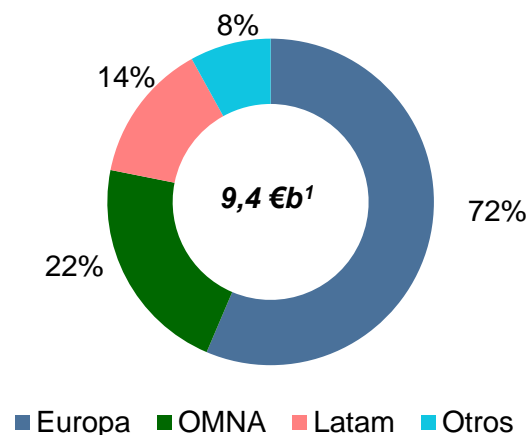
Actividad Comercial

Adjudicaciones (€m)



- El volumen de adjudicaciones ascendió a 519 €m en 2021, de los cuales:
 - 29% corresponde a proyectos de fabricación: incluyendo extensiones del proyecto DSB y un nuevo proyecto para fabricar y mantener 40 locomotoras de MAV. De estas se realizó un **primer pedido para el suministro de 26 unidades y el mantenimiento de 13 trenes por 196 €m³**.
 - 71% corresponde a alcances de mantenimiento: principalmente MAV en España y Arabia Saudí

Pipeline por área geográfica 2022-2023



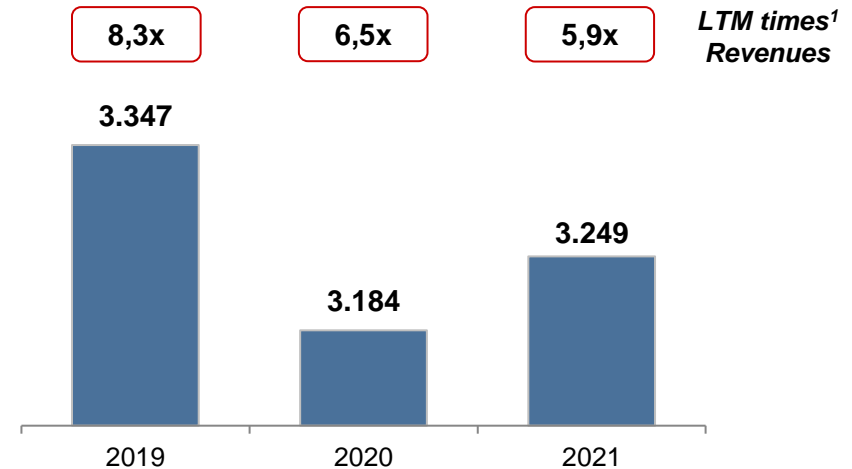
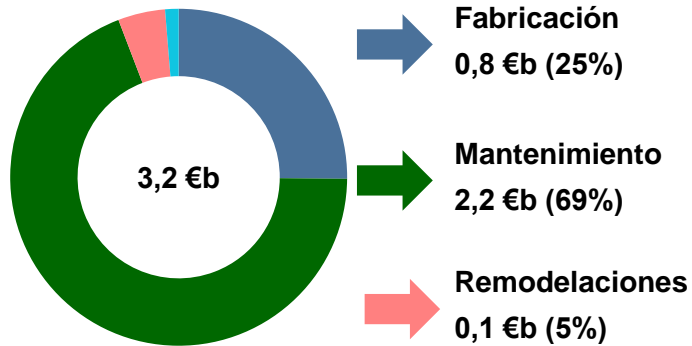
- Expectativas positivas de inversión en material rodante respaldada por medidas ecológicas en el sistema mundial de transporte de pasajeros.
- Actualmente, Talgo está trabajando en oportunidades comerciales a corto y medio plazo por un **importe aproximado de 9,4 €b**, centradas en el mercado Europeo (72% del total) y en el producto de larga distancia/ interurbano (45% del total).
- 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



(1) El pipeline puede registrar variaciones en términos 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 ejecutara a través de una JV con Renfe.
 (4) UNIFE WRMS 2020-2025
 (5) Media anual para el periodo 2019-2021

Cartera de pedidos

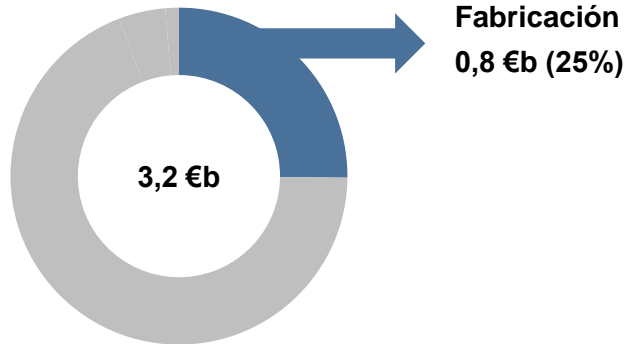
Cartera de pedidos (€m)



- La cartera de pedidos a Diciembre 2021 asciende a 3,2 €b y proporciona:
 - **Fuerte actividad industrial** para el periodo 2022-2024, apoyado en mas de 800 €m en proyectos de fabricación y remodelación con alta presencia internacional.
 - **Visibilidad de ingresos a largo plazo** apoyada en una cartera de mantenimiento en constante crecimiento.
- La cartera actual tiene un potencial **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 adicional en la extensión de los mismos hasta el final de la vida útil de las flotas.
- **El enfoque comercial selectivo de Talgo sigue siendo un pilar fundamental del modelo de negocio de la empresa y de su estrategia comercial** para garantizar un crecimiento sostenible del negocio a largo plazo.

Proyectos de fabricación – Alta Velocidad

Cartera de pedidos 2021 (€m)



Renfe Avril MAV (España)

- Alcance del proyecto – 900 €m¹:
 - 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.
 - **La generación de caja comenzara a partir de 2022 y 2023**, en línea con el calendario de entrega acordado.

UTY Uzbekistan AV (Uzbekistan)

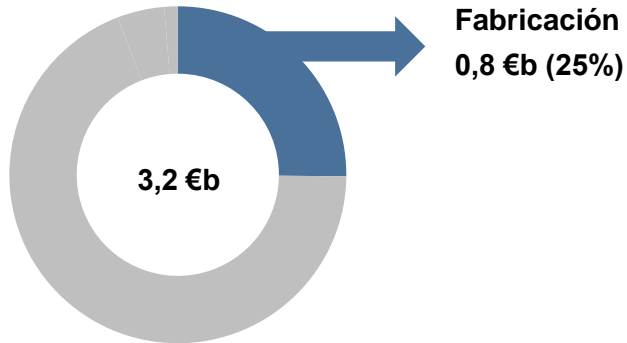
- Alcance del proyecto – 57 €m:
 - Fabricación de 2 trenes AV T250 y coches.
 - Suministro de material y equipo.
- Ejecución del proyecto:
 - **Entregado y en funcionamiento.**

Locomotoras de Renfe MAV (España)

- Alcance del proyecto – 161 €m:
 - Fabricación de 23 locomotoras y servicios de mantenimiento para 13 trenes
 - Opción para 12 locomotoras adicionales.
- Ejecución del proyecto:
 - **Adjudicado y firmado en 2021.**

Proyectos de fabricación – Larga Distancia / Coches de pasajeros

Cartera de pedidos 2021 (€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)

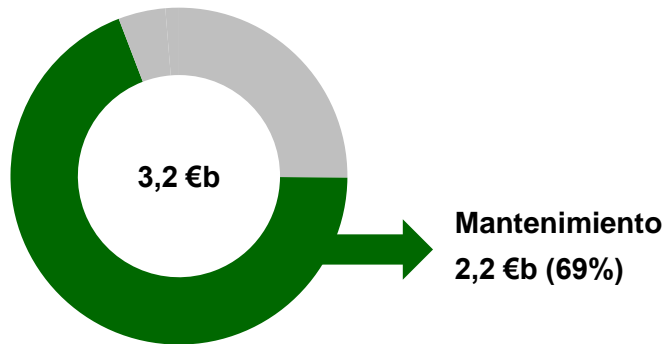
- Alcance del proyecto – 152 €m (500 €m)¹:
 - Contrato marco de hasta 500 €m.
 - Pedido inicial para la fabricación de 8 trenes, junto con asistencia técnica y materiales.
- Ejecución del proyecto:
 - En las **fases de diseño e Ingeniería.**

ENR Talgo 160 km/h (Egipto)

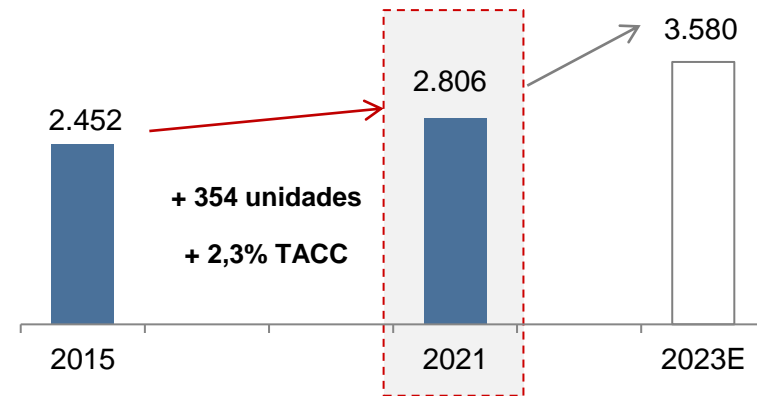
- Alcance del proyecto – 157 €m:
 - Fabricación de 6 trenes y su mantenimiento por un período de 8 años.
- Ejecución del proyecto:
 - **Fase de fabricación.**

Proyectos de mantenimiento ligero

Cartera de pedidos 2021 (€m)



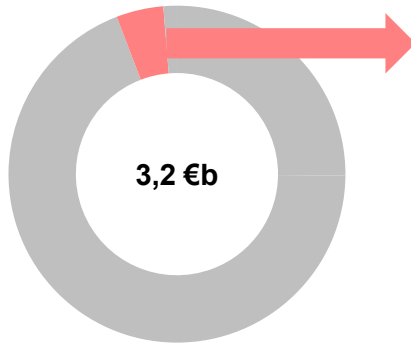
Flota mantenida en # de unidades⁽¹⁾



- Las restricciones de movilidad de Covid-19 **se han ido levantando progresivamente en los últimos meses**, reanudado así los servicios comerciales en casi todos los mercados:
 - La flota saudí comenzó a operar en el 1S2021.
 - Aumento de la movilidad en los mercados internacionales con actividad ya totalmente normalizada.
 - Actividad en España en recuperación, con expectativas de recuperar el 100% en 2022.
- Cartera relevante de mantenimiento con **una flota**, la cual **se espera que continúe creciendo en los próximos años hasta alcanzar cerca de 3.600 unidades en 2023**.
- Existe un **potencial adicional vinculado a con los contratos de fabricación adjudicados** sin alcance de mantenimiento inicialmente considerado.

Proyectos de mantenimiento pesado y remodelación

Cartera de pedidos 2021 (€m)



Remodelaciones
0,1 €b (5%)



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 de composiciones de AV (España)

- Alcance del proyecto – 35 €m:
 - Actividades para reparar y reacondicionar 44 composiciones de trenes de AV.
- 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

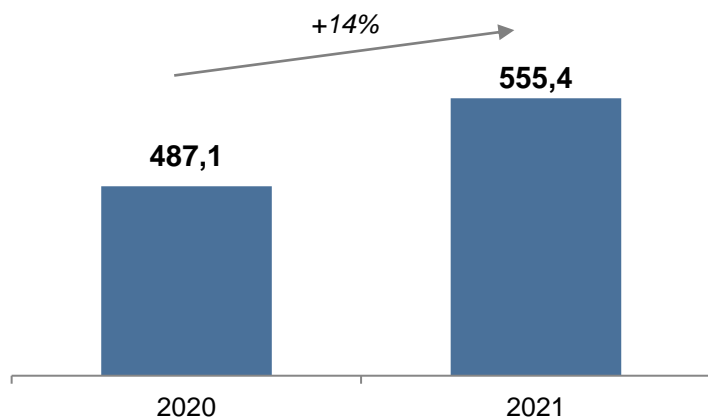
1. Principales Magnitudes
- 2. Otros Materiales**
 - I. Desempeño del Negocio
 - II. Resultados Financieros**

ANEXO

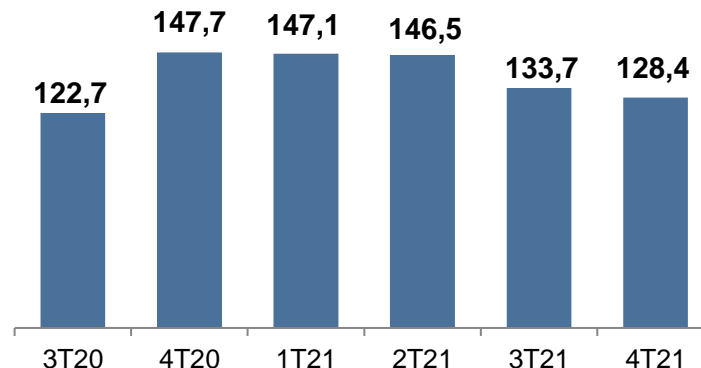


Perdidas y ganancias - Ingresos

Ingresos acumulados (€m)



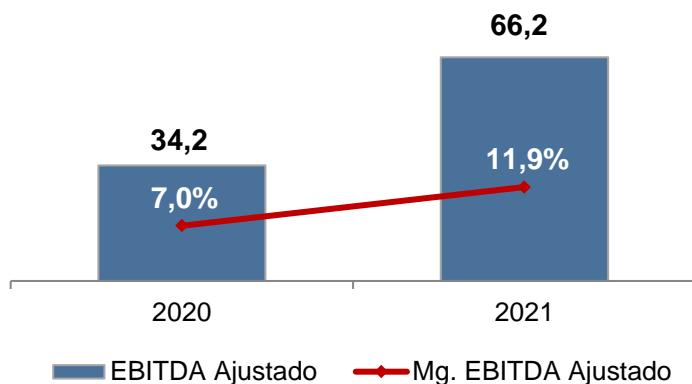
Ingresos Trimestrales (€m)



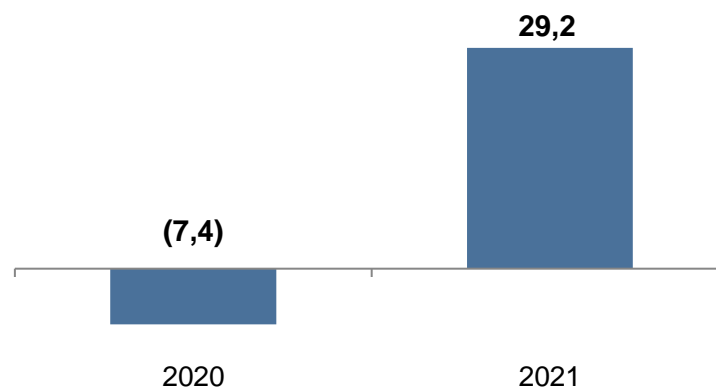
- Los ingresos aumentaron un 14% hasta los 555,4 €m en 2021, reflejando **el ciclo esperado de alto reconocimiento de ingresos**:
 - **Los proyectos de fabricación** con el MAV como principal proyecto del periodo. DB y Egipto también aportaron ingresos este año, si bien en 2022 y 2023 serán los principales impulsores de actividad.
 - **La actividad de mantenimiento se ha recuperado en su totalidad a final de año** en los mercados internacionales y parcialmente en el caso de España.
 - **Continuidad en la ejecución de los proyectos de remodelación** en España y USA.
- Los ingresos trimestrales reflejan variaciones normales de los proyectos en ejecución, un mix de finalización del proyecto de España MAV, y comienzo de otros proyectos (DB, Egipto, Dinamarca y Locomotoras MAV de España).

Perdidas y ganancias – EBITDA y Beneficio Neto

EBITDA Ajustado (€m) y margen (%)



Beneficio Neto Ajustado (€m)

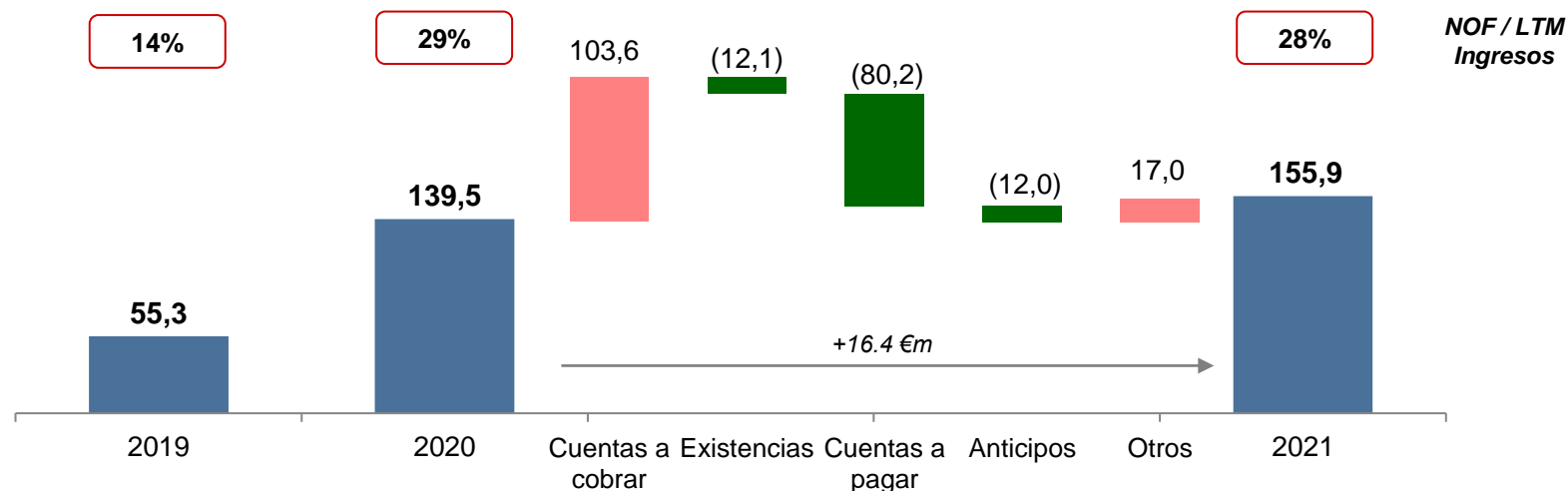


- Talgo está proactivamente implementando medidas para adaptar su estructura de costes y los proyectos al actual **escenario inflacionario, el cual se considera como uno de los mayores retos para 2022.**
- En 2021, el **EBITDA Ajustado** ⁽¹⁾ **aumentó hasta 66,2 €m (11,9% margen)...**
 - Recuperación progresiva de los servicios de mantenimiento.
 - Éxito en la implantación de medidas de control de costes.
 - Plan de reducción de gastos generales (Objetivo del 15% en el periodo 2021-2022)
- ... y el **Beneficio Neto Ajustado ascendió a 29,2 €m:**
 - **Menores gastos financieros** debido a la bajada del coste de la deuda a largo plazo y ganancias por tipo de cambio.
 - Impuesto de Sociedades efectivo en línea con la actividad y los resultados en los mercados en los la Sociedad que tiene presencia.

Balance – Necesidades Operativas de Fondos

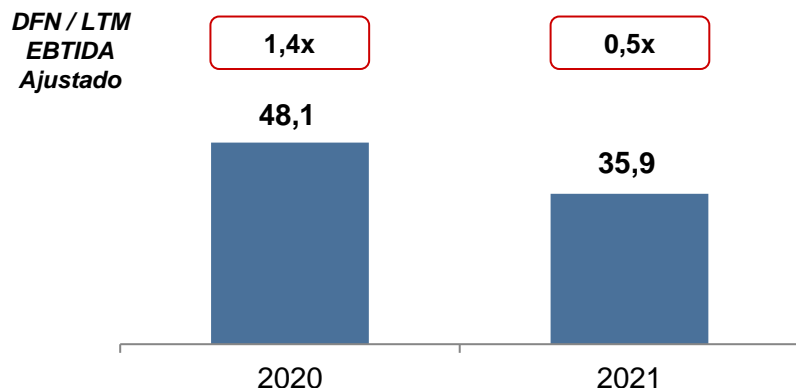
- Las Necesidades Operativas de Fondos se mantuvieron estables en 2021, ascendiendo a 155,9 €m, ligeramente inferiores a las de 1S2021 (172,7 €m) debido a las mejoras dirigidas a optimizar la gestión de caja a través de programas de cobro y pagos, y gestión de existencias, entre otros.
- Talgo ha comenzado a utilizar la estructura AAD⁽¹⁾, con el fin de estabilizar la caja del proyecto, reflejando el perfil de caja de una proyecto estándar de la sociedad.

Necesidades Operativas de Fondos (€m)

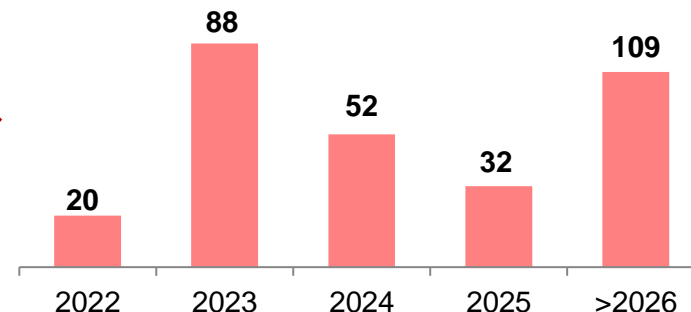


Balance – Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta (€m)⁽¹⁾



Deuda bancaria LP – calendario de amortización (€m)



- **Incremento del vencimiento medio de la deuda** de 3,12 a 3,40 años en 2021, mientras **se reduce el coste medio** de 1,61% a 1,03%.
- **Talgo firmó en Enero de 2022 un préstamo verde a largo plazo con el BEI por 35 €m para financiar proyectos de I+D y Capex**, en línea con el compromiso de Talgo con los nuevos desarrollos y ODS de la agenda 2030.
- Alta capacidad de financiar el crecimiento del negocio:
 - **Bajo nivel de vencimientos de deuda en 2022 (20 €m).**
 - **Líneas de crédito no dispuestas por valor de 109 €m.**
 - **Capacidad financiera adicional** mediante instrumentos específicos de proyectos (AAD).

Desglose de la deuda financiera (€m)

€m	2021
Deuda a largo plazo con vencimientos bullet	218
Deuda a largo plazo con amortización anual	24
Banco Europeo de Inversiones	26
Deuda Financiera Bruta	268

	Deuda Bruta (€m)	Vencimiento medio (a)	Coste medio (%)
2018	250,5	2,32	1,94%
2019	256,5	3,03	1,72%
2020	279,1	3,12	1,61%
2021	268,4	3,4	1,03%

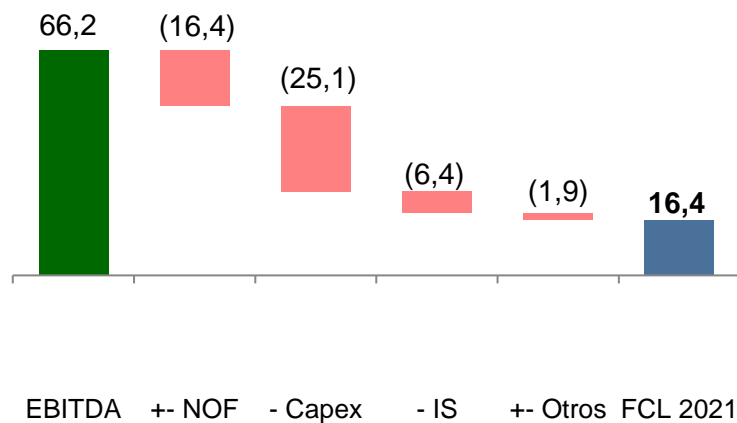


1) La deuda financiera neta excluye los anticipos reembolsables con entidades de la Administración Pública española relacionados con la I+D, que no se consideran deuda financiera debido a su recurrencia y bajo coste.

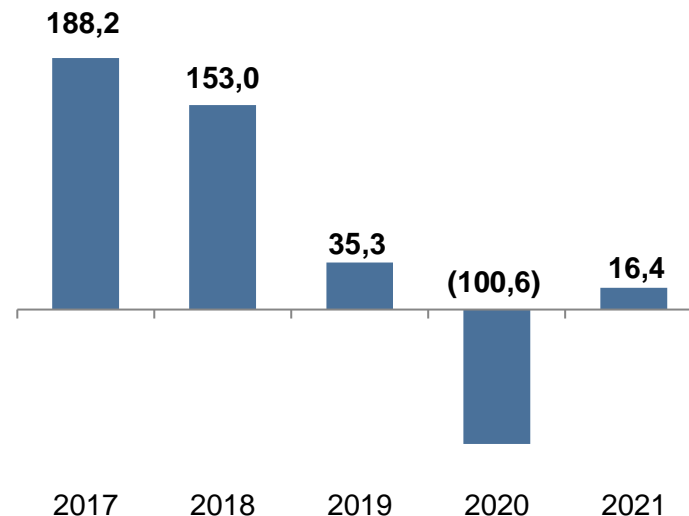
Flujo de caja – Flujo de caja libre

- El EBITDA generado en el periodo se consumió parcialmente con las inversiones necesidades operativas de fondos (NOF) y Capex. Aun así, el negocio generó **16,4 €m de Flujo de Caja Libre en el periodo (25% de conversión)**, lo que contribuyó a desapalancar el balance hasta alcanzar 0,5x de EBITDA ajustado.
- El Capex del periodo ascendió a 25 €m, en línea con lo estimado a principio de año. Más del 50% ha sido destinado a inversiones relacionadas con actividades de I+D.
- Las fases actuales de los proyectos continuaran intensificando las necesidades de caja operativa.

Conversión de EBITDA en FCL en 2021 (€m)



Flujo de Caja Libre 2017-2021 (€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.)	2021	2020	% Change
Importe neto cifra de negocios	555,4	487,1	14,0%
Otros ingresos	12,4	14,8	(15,9%)
Coste de aprovisionamientos	(317,2)	(296,6)	6,9%
Gastos de personal	(142,5)	(123,7)	15,2%
Otros gastos de explotación	(47,5)	(53,6)	(11,2%)
EBITDA	60,6	28,0	116,5%
% margen	10,9%	5,7%	
Otros ajustes	5,6	6,2	(9,2%)
EBITDA ajustado	66,2	34,2	93,7%
% margen	11,9%	7,0%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(19,2)	(31,2)	(38,6%)
EBIT	41,4	(3,2)	(1388,0%)
% margen	7,5%	(0,7%)	
Otros ajustes	5,6	17,4	(67,6%)
Amortización /ViTtal	2,2	2,2	-
EBIT ajustado	49,3	16,4	200,6%
% margen	8,9%	3,4%	
Costes financieros netos	(5,7)	(9,1)	(37,0%)
Beneficio antes de impuestos	35,7	(12,3)	(390,1%)
Impuesto	(8,2)	(5,1)	0,6
Beneficio del ejercicio	27,5	(17,4)	(257,8%)
Beneficio ajustado	29,2	(7,4)	(495,3%)

Anexo 2. Balance

Balance Sheet (€m)	Dec 2021	Dec 2020	Dec 2019
FIXED ASSETS	262.9	257.0	249.9
Tangible + intangible assets	122.0	115.2	106.0
Goodwill	112.4	112.4	112.4
Other long term assets	28.5	29.3	31.5
CURRENT ASSETS	768.6	645.9	632.9
Inventories	133.2	145.3	129.8
Non- current assets held for sale	0.0	0.0	0.0
Accounts receivable	363.9	260.2	165.1
Other current assets	18.6	12.0	12.5
Cash & cash equivalents	253.0	228.3	325.6
TOTAL ASSETS	1,031.5	902.9	882.9

Balance Sheet (€m)	Dec 2021	Dec 2020	Dec 2019
SHAREHOLDERS EQUITY	290.9	257.7	291.7
Capital Stock	37.2	38.2	41.1
Share premium	0.9	0.9	6.8
Consolidated reserves	2.8	1.5	3.2
Retained earnings	249.5	240.1	303.2
Other equity instruments	0.6	(23.1)	(62.6)
NON-CURRENT LIABILITIES:	339.5	329.2	273.3
Debt with credit institutions	248.1	238.4	198.7
Provisions	51.0	53.5	44.2
Other financial liabilities	28.6	26.7	20.8
Other long-term debts	11.9	10.7	9.6
CURRENT LIABILITIES:	401.1	316.0	317.9
Accounts payable	357.5	265.4	244.9
Debt with credit institutions	36.0	41.1	58.6
Other financial liabilities	5.3	6.9	7.2
Provisions for other liabilities and other	2.2	2.6	7.2
TOTAL S. EQUITY + LIABILITIES	1,031.5	902.9	882.9

Anexo 2. Balance (2)

Balance - Deuda financiera (€m)	2021	2020	2019
Deudas con entidades de credito no corrie	248,1	238,4	198,7
Deudas con entidades de credito corriente	36,0	41,1	58,6
Leasings financieros	4,7	6,9	8,9
Efectivo y equivalentes al efectivo	(253,0)	(238,3)	(325,6)
Deuda financiera neta	35,9	48,1	(59,3)
EBITDA ajustado LTM	66,2	34,2	72,9
DFN / EBITDA Ajust. LTM	0,5x	1,4x	(0,8)x

Balance - NOF (€m)	2021	2020	2019
Existencias	133,2	145,3	129,8
Activos no corrientes mantenidos para la	0,0	0,0	0,0
Clientes y cuentas a cobrar	363,9	260,2	165,1
Otros activos corrientes	18,6	2,0	12,5
Proveedores y otras cuentas a pagar (exc	(294,3)	(214,1)	(181,6)
Anticipos de clientes	(63,3)	(51,3)	(63,3)
Provisiones para otros pasivos	(2,2)	(2,6)	(7,2)
Necesidades Operativas de Fondos	155,9	139,5	55,3

Anexo 3. Flujo de caja

Flujo de caja (€m)	2021	2020	% Change
Resultado después de impuestos	27,5	(17,4)	(257,8%)
Impuesto de sociedades	8,2	5,1	58,5%
Amortización/depreciación	18,6	16,7	11,2%
Ingresos financieros/Gastos financieros	8,1	6,2	31,4%
Otros ajustes al resultado	(5,0)	14,2	n.a.
Variación del fondo de maniobra	(13,8)	(101,2)	n.a.
FC después de variaciones de circulante	43,6	(76,4)	n.a.
Intereses cobrados/pagados, neto	(7,5)	(6,0)	25,0%
Provisiones y pensiones	0,0	0,0	n.a.
Impuestos pagados	(6,4)	(3,1)	106,3%
Otros cobros y pagos	0,0	0,0	n.a.
Efectivo neto actividades de explotación	29,6	(85,6)	n.a.
Inversiones	(11,2)	(24,7)	(54,7%)
(Cancel. de préstamos) / nueva deuda	6,3	27,2	n.a.
Adquisición de autocartera / Pago divid.	(0,1)	(14,2)	n.a.
FC actividades de financiación	6,2	13,0	n.a.
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	24,7	(97,3)	(125,4%)

Talgo