



Presentación de Resultados 3T2023

14 de Noviembre 2023

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.

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.

Resumen ejecutivo



Desempeño del negocio

- **Enfoque en la sostenibilidad** en todas las actividades del Grupo. **Disminución de la siniestralidad laboral** obteniendo los mejores índices de los últimos cinco años.
- Extraordinario impulso comercial que registra **máximos históricos con nuevos pedidos por valor cercano a 2,2 €b³**.
- **Aumento progresivo de la actividad de fabricación** en línea con los calendarios de los proyectos y refuerzo de la cartera de pedidos.
- **Optimización de capacidad industrial** como herramienta para impulsar la rentabilidad y eficiencia de las actividades.

9M-2023

Accidentalidad ¹	7,30
Gravedad ²	0,15
Adjudicaciones	1.903 €m
Cartera	4.187 €m

Resultados financieros

- **Fuerte crecimiento de los ingresos y aEBITDA en el 3T-2023** impulsados por el aumento de la actividad de fabricación y los impactos positivos extraordinarios debido a las ampliaciones de los proyectos DB y DSB.
- Contribución del mantenimiento a **unos ingresos y márgenes estables**.
- Scrip dividend completado con éxito (83% del capital aceptó acciones) y **recompra de acciones en curso** (25% completado).

9M-2023

Ingresos	470,3 €m
aEBITDA	64,5 €m
Mg. aEBITDA	13,7%

Outlook

- La mayor actividad industrial y los extraordinarios impulsan la mejora de **previsiones para 2023, tanto en ingresos como en márgenes**.
- **El aumento previsto de las NOF**, en línea con los calendarios de ejecución de los proyectos existentes, **podría resultar en un apalancamiento ligeramente superior para 2023**.
- **Perspectivas comerciales alcanzadas** con contratos ya adjudicados.
- Las incertidumbres **macroeconómicas y geopolíticas siguen condicionando los resultados** (cadena de suministro y costes).

9M-2023

Ingresos	45% ⁴	↑
Mg. aEBITDA	c. 13%	↑
DFN	c. 2,5x ⁶	↑
Adjudicaciones ⁵	c. 3,5x	↑

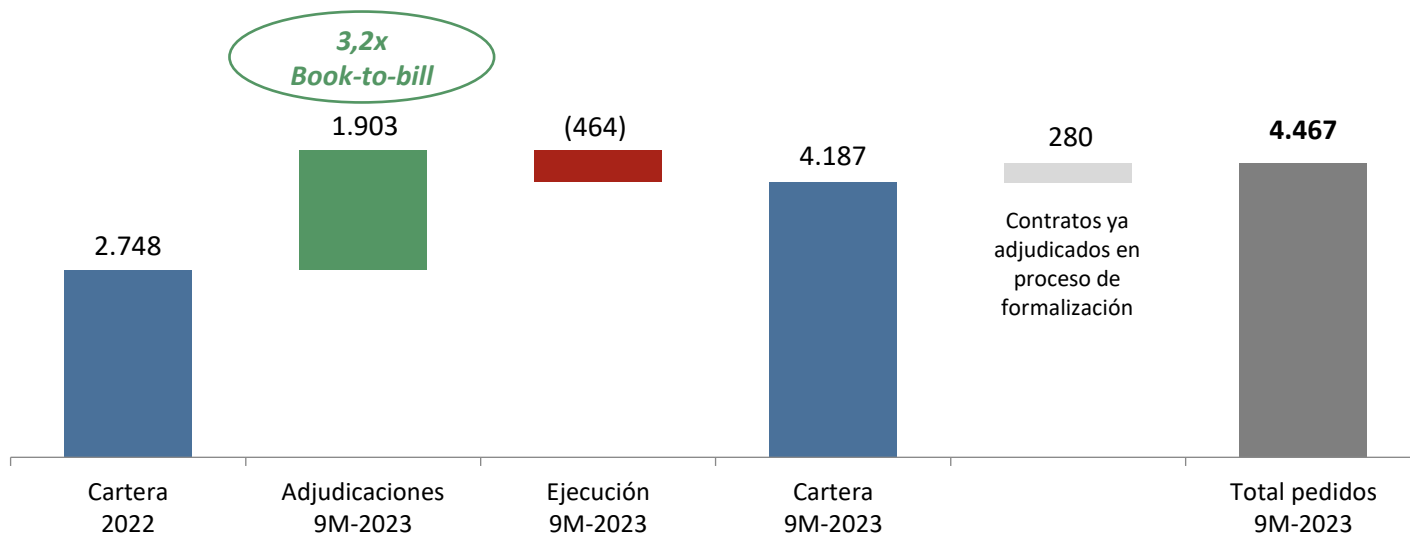
1) Ratio de accidentalidad: Incluye Talgo España FTEs. Accidentes industriales por millón de horas-hombre trabajadas. FTEs (Full Time Equivalent Employees o Equivalente de Empleado a Tiempo Completo).
2) Índice de gravedad: Número de días laborables perdidos por cada 1.000 horas trabajadas. Talgo España FTEs.
3) Incluye proyectos adjudicados pendientes de firma.
4) Ejecución de la cartera de pedidos en el periodo 2023-2024 basado en el importe de la cartera de pedidos del año 2022.
5) Ratio Book-to-bill: Volumen de nuevos pedidos sobre ingresos.
6) DFN a EBITDA ajustado 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 considera deuda financiera

Desempeño del negocio (I/II)



- **Las recientes adjudicaciones consolidan la presencia de Talگو y su tecnología punta en los mercados internacionales...**
 - Ampliación de DSB para la fabricación de ocho composiciones adicionales de Talگو 230 por valor de 177 €m¹.
 - Ampliación de DB para la fabricación de 56 trenes Talگو 230 adicionales por valor de 1.560 €m¹.
 - Renfe extiende el contrato de mantenimiento de la flota de alta velocidad por valor de 151 €m.
 - Contrato de ENR para siete trenes nocturnos por 280 €m, pendiente de condiciones precedentes y aprobaciones.
- **... y llevan la cartera de pedidos de Talگو a máximos históricos, con 1,9 €b en nuevos pedidos registrados en el periodo.**
 - **Aumento potencial en el negocio de servicios de mantenimiento** tras la entrega de nuevos trenes.
 - **Cláusulas de indexación en los nuevos contratos** que contribuyen a mitigar los riesgos de inflación.
- **Fuerte impulso comercial** con un amplio número de oportunidades en cartera por valor de más de 10 €b.
 - Presencia comercial en todo el mundo, aunque ponderando mayormente **los mercados clave de EMEA...**
 - ... y los segmentos de larga distancia aprovechando los últimos avances tecnológicos.

Cartera de pedidos 9M-2023 (€m)



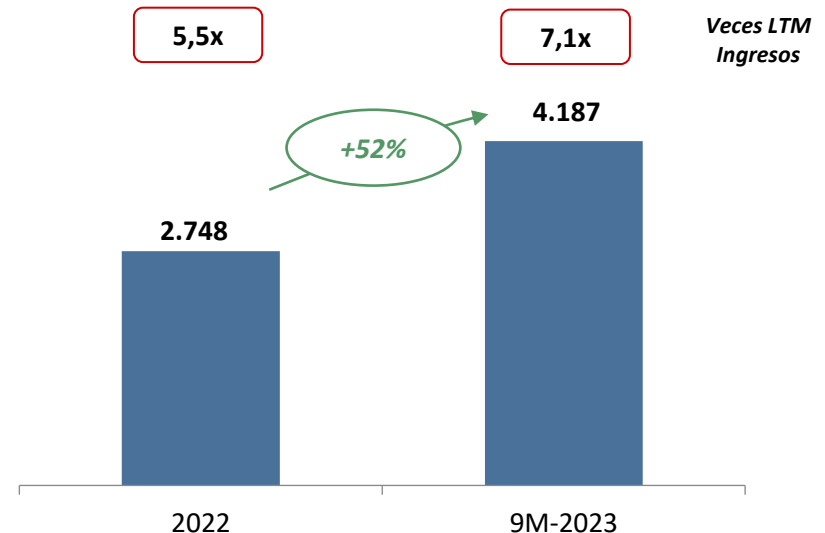
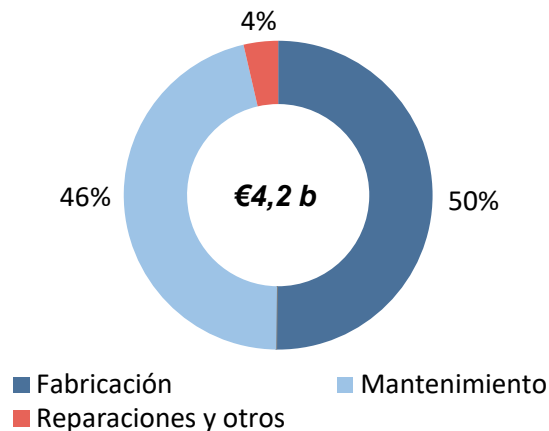
1) Valor del proyecto actualizado según las fórmulas de indexación en el momento de la Notificación del proyecto.

Desempeño del negocio (II/II)



- **La cartera de pedidos aumentó un 52% en el año hasta alcanzar 4,2 €b**, impulsándola a sus **máximos históricos** y consolidando la presencia internacional de Talgo.
- Adicionalmente, los pedidos nuevos de mayor relevancia son extensiones de contratos (DB y DSB), lo que minimiza los **riesgos de ejecución y aportan visibilidad sobre márgenes estables**.
- Las adjudicaciones recientes incluyen principalmente proyectos de fabricación que contribuyen con **una alta actividad industrial y visibilidad de ingresos** a corto y medio plazo.
 - Aumento de la actividad de fabricación liderada por los primeros pedidos de DB (Alemania) y DSB (Dinamarca) y apoyada por el proyecto de fabricación de cabezas motrices de RENFE (España).
 - Los trenes MAV de Renfe están en proceso de entrega y se espera que empiecen en las próximas semanas.
 - Los servicios de mantenimiento llegan a tiempo y dentro del presupuesto en todos los mercados.

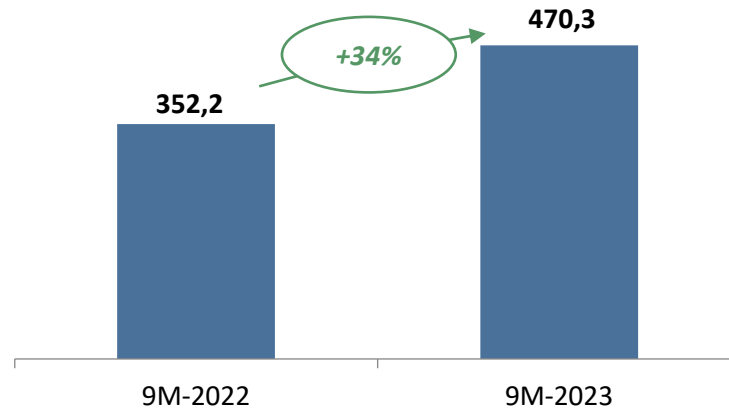
Cartera de pedidos 9M-2023 (€m)



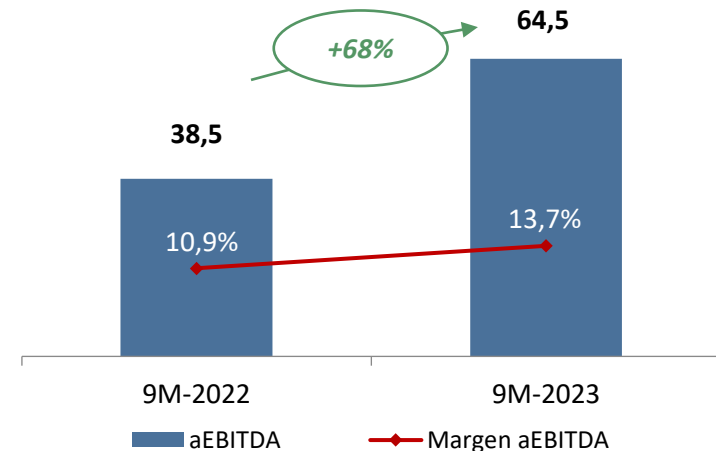
Principales magnitudes financieras - PyG



Ingresos (€m)



aEbitda (€m) y margen (%)



- La sólida cartera de pedidos determina **el crecimiento previsto de los ingresos en los próximos años, ya visible en 2023.**
- Además, las extensiones de contratos implicaron actualizaciones de los proyectos, resultando en **un nivel de ingresos extraordinariamente superiores y mejoras de los márgenes reconocidos en el periodo, los cuales no son recurrentes.**
- Como resultado de lo anterior, **los ingresos aumentaron un 34% en el 3T-2023 frente al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar 470,3 €m, mientras que el aEBITDA aumentó un 68%, hasta alcanzar 64,5 €m.**
- Los proyectos de DB (Alemania), DSB (Dinamarca) y las cabezas motrices de Renfe (España), fueron los principales contribuyentes de ingresos de fabricación apoyados por **la estabilidad de ingresos y márgenes en la actividad de mantenimiento.**
- Talgo continúa implementando medidas **para mitigar los riesgos de los proyectos y proteger los márgenes:** cláusulas de indexación, repercusión de los gastos financieros relacionados con la financiación de los proyectos y ampliación de la base de proveedores.

Perspectivas FY-2023



	<i>Perspectivas actuales</i>	<i>Perspectivas actualizadas</i>
Rentabilidad	✓ aEBITDA: c. 12%	c. 13%
Estructura de capital	✓ NOF: Estable ³	NOF estables ³
	✓ DFN: c. 2,0x aEBITDA	c. 2,5x aEBITDA
	✓ Capex: c. 30 €m ¹	c. 20 €m ¹
Desempeño del negocio	✓ Ejecución de cartera 2023-24 c. 40% ²	c. 45% ² en 2023-24
	✓ Ratio Book-to-Bill: c. 3,0x	c. 3,5x
Remuneración al accionista	✓ Remuneración accionista: 12 €m (Scrip Dividend + Programa de recompra)	Scrip Dividend completado (83% eligió acciones) Programa de recompra en ejecución (25% completado)

Las mejoras de las perspectivas reflejan un desempeño del negocio destacable y un sólido impulso comercial

1) No incluye inversiones en I+D.
 2) En base a la cartera de pedidos del año 2022.
 3) Medido como % sobre ingresos.

Medidas Alternativas de Rendimiento: definiciones



Toda la información regulada, entre otros, las cuentas anuales, el informe anual, las presentaciones de resultados, las conferencias telefónicas con inversores/analistas, los comunicados de prensa o la información relacionada publicada contiene Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), tal y como se definen en las Directrices sobre medidas de rendimiento alternativas publicadas por las Autoridades Europeas de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015.

Las MAR utilizadas en la Presentación, las cuales se consideran que están en línea con la práctica del mercado, se describen a continuación con el fin de conciliar las cifras con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

- **EBITDA ajustado:** EBITDA ajustado (“aEBITDA”) es un indicador clave de rendimiento para presentar el nivel de rendimiento operativo recurrente. Los ajustes al EBITDA incluyen principalmente costes no recurrentes como las indemnizaciones y obsolescencia así como los gastos financieros por avales. Estos indicadores están alineados con la práctica del mercado y son comparables a los competidores directos.
- **Capex:** Inversiones en activos fijos dedicados a las operaciones comerciales. Incluye los costes de desarrollo capitalizados. No incluye el resultado de la enajenación de activos fijos.
- **Deuda financiera neta:** La deuda financiera neta se define como tesorería y equivalentes de tesorería menos todos los pasivos financieros a corto y largo plazo, incluido el arrendamiento financiero. Este indicador está en línea con la práctica del mercado. La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades pertenecientes a la Administración Pública española relativos a I+D, que no se consideran deuda financiera debido a su recurrencia y bajos tipos de interés.
- **Ratio de deuda:** Deuda financiera neta dividido entre el EBITDA ajustado de los últimos doce meses.
- **Necesidades Operativas de Fondos:** se define como el activo y el pasivo circulante de la empresa, excluidas las partidas financieras, es decir, el efectivo y el equivalente de efectivo y el pasivo financiero a corto plazo.
- **Cartera de pedidos (Backlog):** La cartera de pedidos representa el importe total de ingresos que se espera contabilizar en la actividad futura sobre la base de los contratos ya adjudicados y firmados. Se mide sobre la base del valor firmado por contrato en el caso de los contratos de fabricación y revisión, mientras que los contratos de mantenimiento se basan en estimaciones teniendo en cuenta el tiempo y el precio unitario. No tiene en cuenta los ajustes por inflación futura.
- **Adjudicaciones (Order intake):** representa los nuevos pedidos reconocidos en un periodo determinado. Un nuevo pedido se reconoce como un pedido recibido sólo cuando el contrato se adjudica y se firma entre las partes, creando así obligaciones legales entre ambas partes. El valor de los nuevos pedidos no tiene en cuenta los ajustes por inflación incluidos en el contrato ni cualquier otro impacto de los derivados. Los pedidos adjudicados en una moneda distinta del euro se contabilizan al tipo de cambio al contado en el momento de la adjudicación.
- **Oportunidades comerciales (Pipeline):** representa el valor teórico de las oportunidades en las que está trabajando la empresa desde una perspectiva comercial. El valor representado es una estimación y puede variar a lo largo del tiempo. No representa ninguna probabilidad ni el valor exacto u orientación de las ofertas presentadas por la empresa.
- **Ratio Book-to-Bill:** representa la ponderación de los nuevos pedidos sobre los ingresos. Se mide como las veces que representa el valor de las nuevas adjudicaciones sobre los ingresos reconocidos en los últimos doce meses.

Talgo