

Informe Anual 2018

Talgo



Informe Anual
2018

Talgo

Índice

TALGO DE UN VISTAZO 06

CARTA DEL PRESIDENTE 08

10

1 ¿QUÉ ES TALGO?

- 1.1. Proyecto innovador y sostenible **12**
- 1.2. Tecnología propia diferencial **13**
- 1.3. Oferta (productos y servicios) **14**
- 1.4. Proyección global **16**
- 1.5. Gobierno corporativo **20**

22

2 ¿QUÉ HACEMOS?

- 2.1 Actividad industrial y servicios **24**
- 2.2 Actividad comercial **30**

32

3 ¿CÓMO LO HACEMOS?

3.1. Estrategia **34**

3.2. Modelo de negocio **36**

3.3. Actividades de I+D+i **38**

3.4. Personas **40**

3.5. Responsabilidad Social Corporativa **43**

50

4 RESULTADOS ANUALES

4.1 Principales magnitudes financieras y operativas **52**

4.2 Comportamiento de la acción de Talgo **54**

56

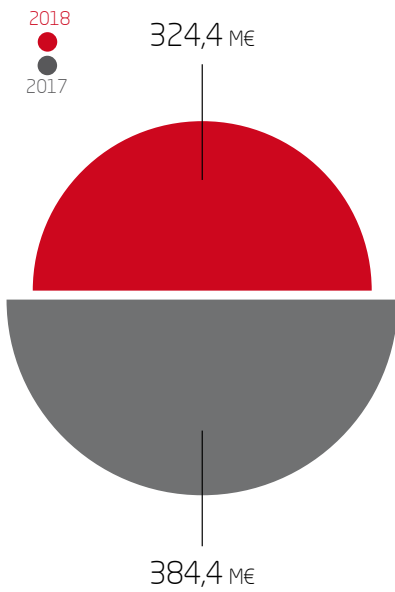
5 ESTADOS FINANCIEROS

5.1 Estados Financieros del Grupo Consolidado **58**

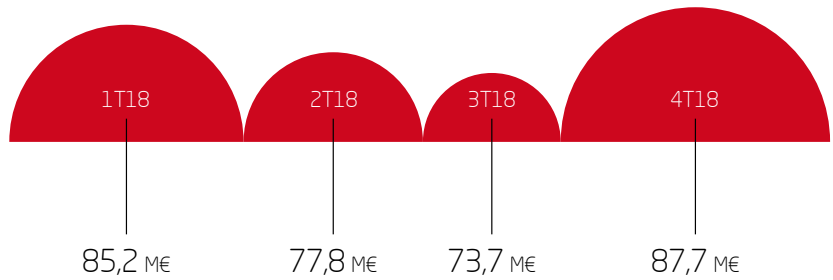
5.2 Estados Financieros Individuales **68**

Talgo de un vistazo

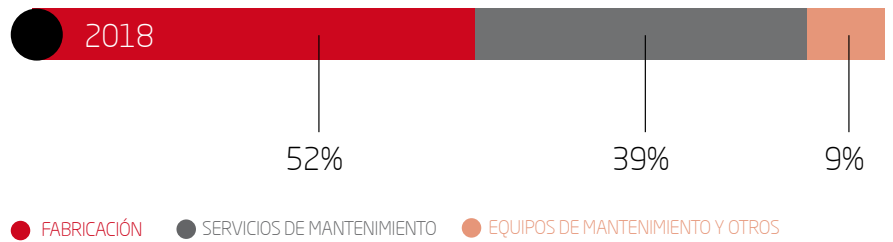
INGRESOS



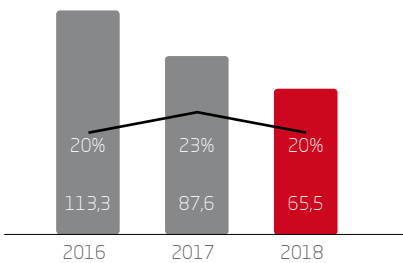
INGRESOS TRIMESTRALES



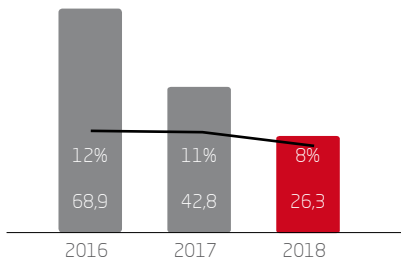
INGRESOS POR LÍNEA DE NEGOCIO (Media 2016-2018)



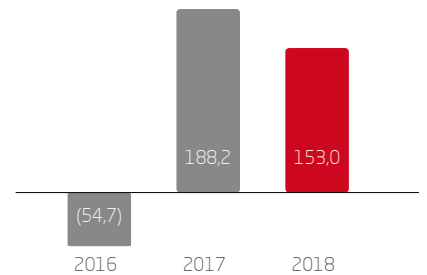
EBITDA AJUSTADO Y MARGEN (Millones de € y %)



BENEFICIO NETO AJUSTADO Y MARGEN (Millones de € y %)

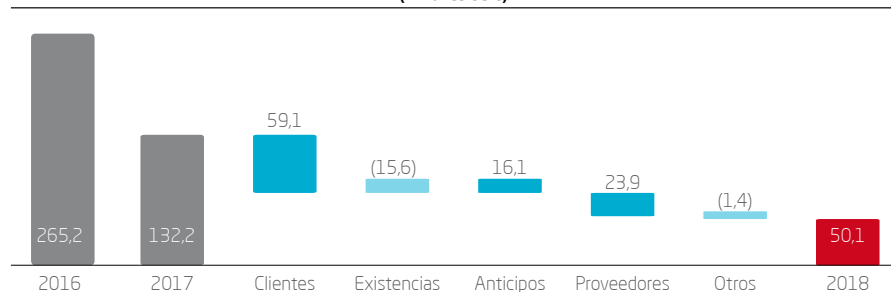


FREE CASH FLOW (Millones de €)



NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS

(Millones de €)

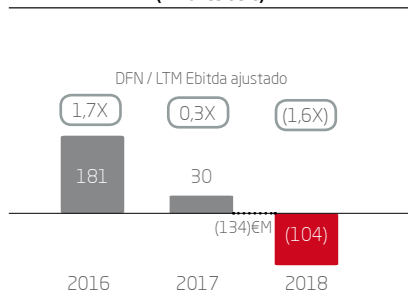


normalización

Disminución de NOF en más de 80 millones de euros en 2018 y 215 millones de euros en un periodo de 2 años, volviendo a los niveles normalizados de la compañía

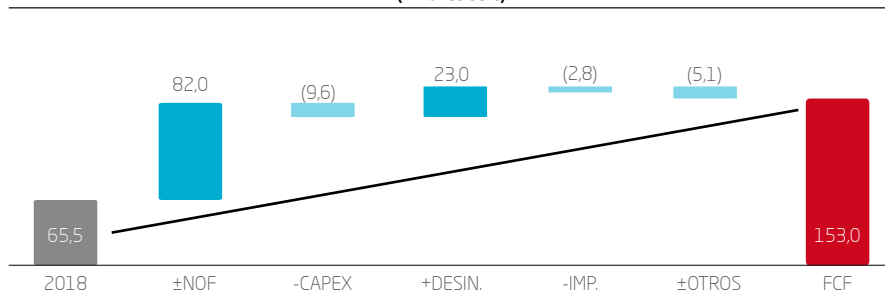
DEUDA FINANCIERA NETA

(Millones de €)



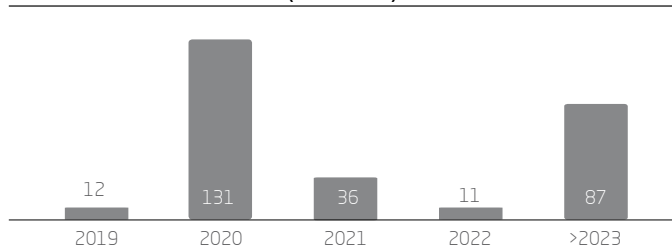
CONVERSIÓN DE EBITDA EN FCF EN 2018

(Millones de €)



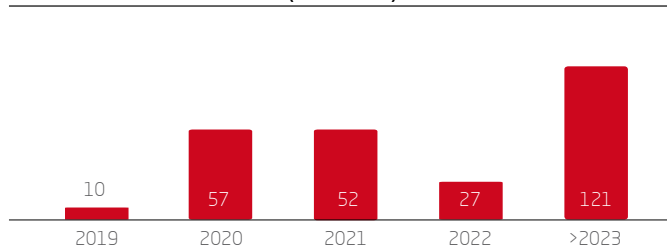
CALENDARIO DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA (DIC. 2018)

(Millones de €)

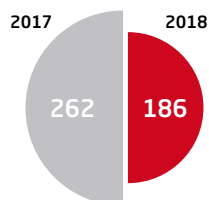


CALENDARIO DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA (DESPUÉS DE REFINANCIACIÓN)

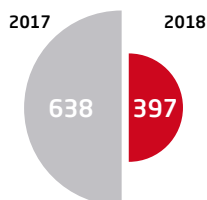
(Millones de €)



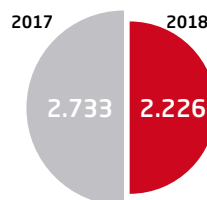
RESIDUOS PELIGROSOS GENERADOS (Toneladas)



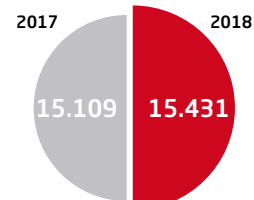
CONSUMO DE COMBUSTIBLES (Miles de litros)



EMISIONES DE GEI - ALCANCES 1 Y 2 (Ton. CO₂ eq.)



INTENSIDAD ENERGÉTICA (KWh/empleado)



Carta del Presidente

En 2018, Talgo ha seguido trabajando incansablemente en todo el mundo impulsando su labor comercial y su marca para construir un porfolio sólido e imbatible de proyectos relevantes que, a su vez, aportan estabilidad a la compañía y que le permiten desarrollar su *know-how*.

Estimados accionistas:

Un año más, es un honor dirigirme a todos ustedes para presentarles el Informe Anual de 2018 en el que se reflejan todos los avances y éxitos que ha conseguido Talgo durante el pasado año.

Talgo es una marca respetada y consolidada a nivel global porque nuestra tecnología lleva el progreso allí donde operamos. Nuestros trenes vertebran países y conectan personas, reduciendo los tiempos de viaje y ofreciendo un transporte cómodo y sostenible, gracias a una tecnología puntera que hemos perfeccionado a lo largo de 77 años de innovación constante y a una estrategia de internacionalización que nos ha permitido crecer no solo en España, sino hacerlo también en mercados como Estados Unidos, Alemania, Rusia, Kazajistán, o Arabia Saudí, y desarrollar la excelencia a medida que nos embarcábamos en proyectos cada vez más complejos.

En 2018, Talgo ha seguido trabajando incansablemente en todo el mundo impulsando su labor comercial y su marca para construir un porfolio sólido e imbatible de proyectos relevantes que, a su vez, aportan estabilidad a la compañía y que le permiten desarrollar su *know-how*. Como resultado de este notable esfuerzo, el pasado año Talgo se adjudicó contratos por valor de 176 millones de euros, de los que destaca el contrato con Renfe para la conversión de los trenes hotel Talgo serie 7 en composiciones de muy alta velocidad

que podrán circular a una velocidad máxima de 330 km/h. Adicionalmente, Talgo fue considerado en diciembre de 2018 "licitador preferente" por la operadora alemana Deutsche Bahn para un proyecto de 23 trenes Talgo por valor de 550 millones de euros, el cual firmó en febrero de 2019 como un primer pedido dentro de un contrato marco de fabricación de hasta 100 trenes. Los trenes que fabricará Talgo conectarán Alemania con sus países vecinos en servicio internacional. Talgo resultó adjudicatario tras presentar la oferta más atractiva en una licitación de escala europea para una de las corporaciones ferroviarias más grandes y exigentes del mundo, con una flota de 274 trenes de alta velocidad que gestiona más de 4.600 millones de pasajeros en toda Europa.

Fruto del trabajo comercial del pasado año, este 2019 Talgo suma también un nuevo contrato en Egipto, adjudicado en el segundo trimestre del presente año, para la fabricación de seis trenes de última generación. El contrato asciende a 158 millones de euros e incluye su mantenimiento durante 8 años. Además, la compañía continúa sus esfuerzos comerciales este año para contratos de material rodante tanto de alta velocidad, como de coches de pasajeros y su plataforma de regionales y cercanías VitTal, tanto en España como otros países europeos.

Estas nuevas adjudicaciones responden al esfuerzo comercial de la compañía y al éxito global del modelo de desarrollo industrial de Talgo y de la calidad de sus productos, lo que ha resultado

determinante para consolidar su posicionamiento en la vanguardia del desarrollo industrial español y para reforzar la marca Talgo como un referente internacional. La consecuencia directa del concienzudo trabajo de nuestros profesionales es una cartera de pedidos que asegura nuestra actividad industrial para los próximos años, con proyectos estrella a lo largo y ancho del mundo.

Además de los nuevos y emocionantes proyectos, quiero destacar especialmente la eficaz y eficiente ejecución de los proyectos en marcha, lo que ha contribuido a mejorar la caja y a reducir la deuda, y seguirá contribuyendo a impulsar los ingresos en 2019. Así, Talgo ultimó con éxito la fase de fabricación del proyecto que ha ayudado a la compañía a consolidar su liderazgo mundial: el proyecto Haramain, que desde el pasado octubre une Meca y Medina en una primera fase de circulación comercial. Durante los primeros meses de operación, los trenes de Talgo en Arabia Saudí han transportado a más de 410.000 pasajeros en cerca de 1.000 servicios operados con una puntualidad del 99,5% en las llegadas. Por otro lado, tal y como se anunció el pasado año, Talgo ha comenzado en 2018 la fabricación de otro de sus proyectos estrellas: el tren Talgo Avril. En Talgo, estamos especialmente orgullosos del desarrollo de este tren único, más avanzado, rápido, ligero, eficiente y sostenible que reforzará la imagen de España como escaparate de las grandes tendencias mundiales del ferrocarril y la movilidad sostenible.

La actividad de Innovación y Desarrollo forma parte de la cultura empresarial con la que se fundó la Compañía, y actualmente supone el eje sobre el que giran las bases del desarrollo de

los nuevos productos, con el fin de satisfacer la demanda actual y futura. En este sentido, Talgo ha desarrollado en el pasado ejercicio un acuerdo con Google Cloud para revolucionar el mantenimiento de trenes, transmitiendo datos de sensores en tiempo real y aplicando el aprendizaje automático para solucionar los problemas, sin detener el servicio.

Todos estos éxitos tienen dos claros protagonistas: nuestros empleados y nuestros accionistas. Los primeros porque, sin su talento, esfuerzo diario, compromiso y capacidad innovadora, no podríamos celebrar tantos éxitos y mantenernos líderes de nuestro sector. Y nuestros accionistas porque su confianza en Talgo fortalece a la compañía, ratifica su gestión e impulsa sus proyectos de futuro.

De cara a este año, Talgo seguirá impulsando su acción comercial para fortalecer la cartera de pedidos en los segmentos de alta velocidad, larga distancia, y cercanías y regionales, así como de renovación de material rodante y mantenimiento en aquellos mercados donde la experiencia y la tecnología distintiva de Talgo le aportan una ventaja competitiva clara. Tenemos por delante un gran año con nuevas oportunidades de contratos que, como siempre, estoy convencido sabremos aprovechar.

Me gustaría para terminar dirigirme especialmente a nuestros accionistas y también a nuestros clientes para agradecerles la confianza que depositan en nuestra compañía, una confianza que fortalece a Talgo y avala su visión de largo plazo y liderazgo innovador.

Carlos de Palacio Oriol
Presidente





¿Qué es Talgo?

1.1. Proyecto innovador y sostenible

1.2. Tecnología propia diferencial

1.3. Oferta (productos y servicios)

1.4. Proyección global

1.5. Gobierno corporativo

1.1. Proyecto innovador y sostenible

Talga es una compañía de referencia en el diseño, fabricación y mantenimiento de material rodante en todo el mundo. Su oferta de producto está centrada en trenes ligeros de alta y muy alta velocidad, coches de pasajeros con tecnología pendular y trenes regionales y cercanías, así como otras soluciones ferroviarias, manteniendo presencia industrial en siete países: España, Alemania, Kazajistán, Uzbekistán, Rusia, Arabia Saudí y Estados Unidos.

La Compañía fue fundada con una vocación tecnológica e industrial hace más de 75 años y es reconocida a nivel mundial por su capacidad de innovación, tecnología única distintiva y eficacia y excelencia en la ejecución de contratos en el sector ferroviario. Desde sus orígenes hasta hoy no ha dejado de evolucionar para desarrollar soluciones adaptadas a las necesidades de operadores ferroviarios en todo el planeta.

Los trenes Talga están diseñados para ser los más eficientes y respetuosos con el medioambiente, ofreciendo altos ratios de fiabilidad, disponibilidad y gran capacidad de viajeros con la mejor accesibilidad.

La misión de Talga se basa en el compromiso de continuar desarrollando tecnologías aplicables, sostenibles y eficientes que mejoren la movilidad en el transporte ferroviario de pasajeros y generen valor a la sociedad actual y futura.



1.2. Tecnología propia diferencial

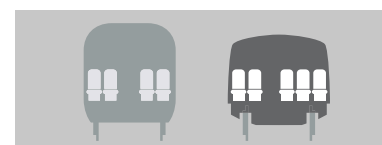
Talgo es una empresa líder en ingeniería que ofrece material rodante tecnológicamente diferencial, aportando ventajas operativas muy significativas a los operadores ferroviarios.

Las tecnologías de Talgo proporcionan una mayor eficiencia tanto en términos de consumo energético como en costes de mantenimiento del tren y de la infraestructura, así como la maximización de la capacidad, una mejor accesibilidad, y la reducción de los tiempos de viaje.

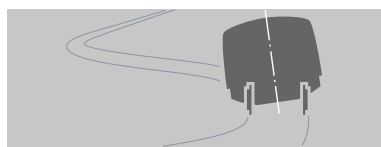
Para el pasajero, la tecnología Talgo aporta un mayor confort en marcha, acceso al tren a la altura del andén, y un mayor número de accesos/salidas.



CONSTRUCCIÓN LIGERA EN ALUMINIO



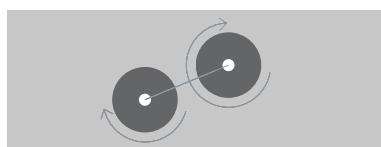
CAJA ANCHA OFRECIENDO LA MAYOR CAPACIDAD EN UN SOLO PISO



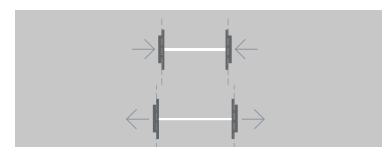
PENDULACIÓN NATURAL



ACCESIBILIDAD A LA ALTURA DEL ANDÉN



ARTICULACIÓN Y RODALES MONO-EJE



CAMBIO DE ANCHO AUTOMÁTICO Y RODALES GUIADOS INDEPENDIENTES



COCHES CORTOS PARA ADAPTARSE MEJOR AL PERFIL DEL GÁLIBO



TECNOLOGÍA HÍBRIDA

1.3. Oferta de productos y servicios

4.200

coches de pasajeros fabricados
por Talgo desde 1942

320

locomotoras fabricadas
por Talgo desde 1942

Talgo cuenta con una amplia cartera de productos adaptables y personalizables a las necesidades del cliente, destinados a los segmentos de media y larga distancia con trenes de alta y muy alta velocidad, coches de pasajeros de última generación y trenes regionales y de cercanías para continuar potenciando su crecimiento en el sector.

Adicionalmente al diseño y la fabricación de material rodante, la compañía es también proveedora de servicios de mantenimiento ligero y pesado (reparaciones y remodelaciones) y es referente en la fabricación de equipos de mantenimiento para operadores de todo el mundo.





Desde su fundación en 1942 y hasta la fecha, Talgo ha fabricado cerca de 4.200 coches de pasajeros y más de

320 cabezas motrices (o locomotoras) y proporciona servicios de mantenimiento a la práctica totalidad del material rodante que fabrica.

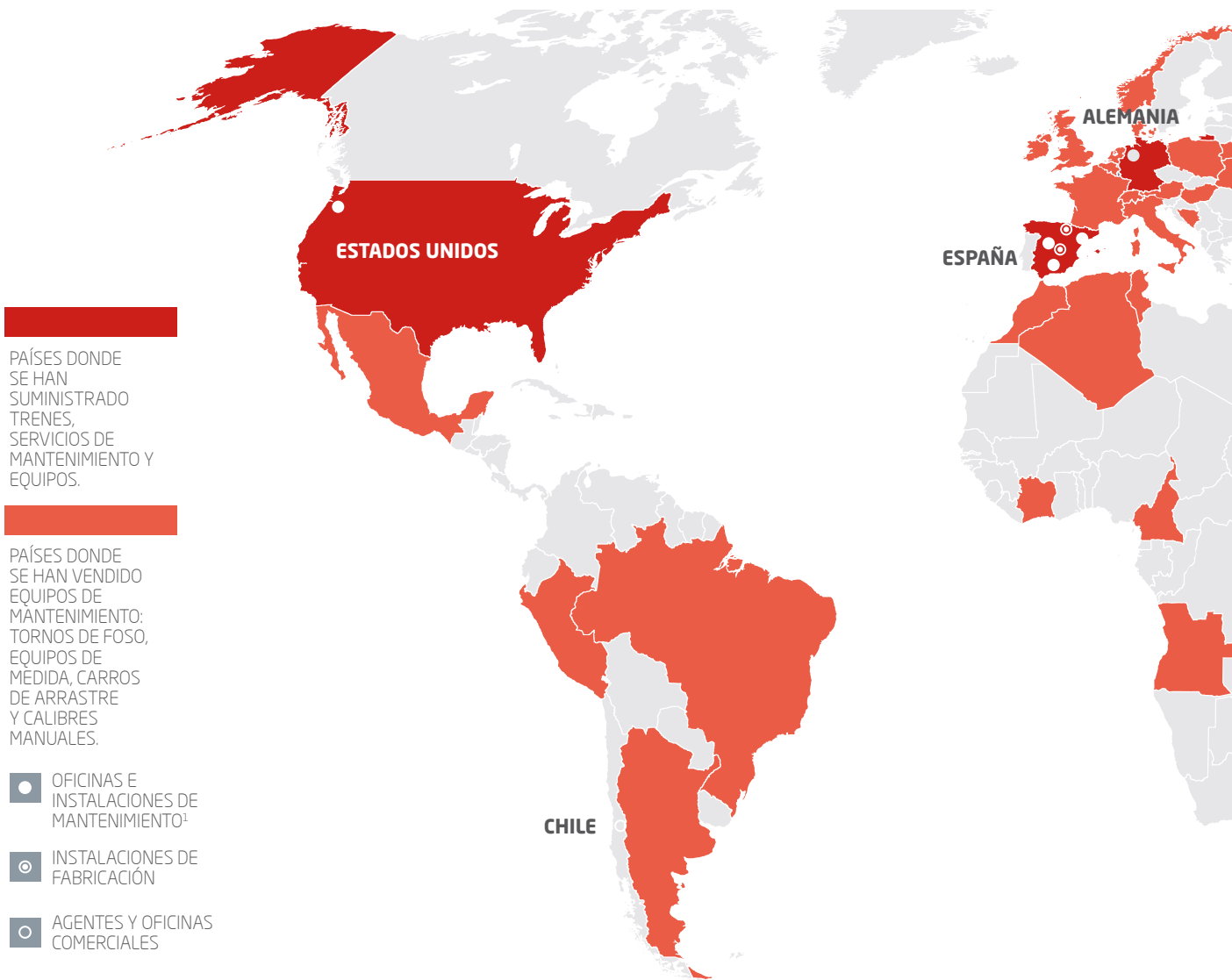
En lo que respecta a equipos de mantenimiento, Talgo fabrica, entre otros, tornos de foso que permiten recortar los tiempos de inmovilización de los activos, equipos de medida para mejorar el mantenimiento predictivo, y carros de arrastre que facilitan y hacen más seguras las operaciones en talleres y depósitos.

En la actualidad, Talgo es responsable del mantenimiento de una flota activa en Europa, Asia, Oriente Medio y Norteamérica que está compuesta por 94 trenes de alta velocidad y más de 1.400 coches pendulares.

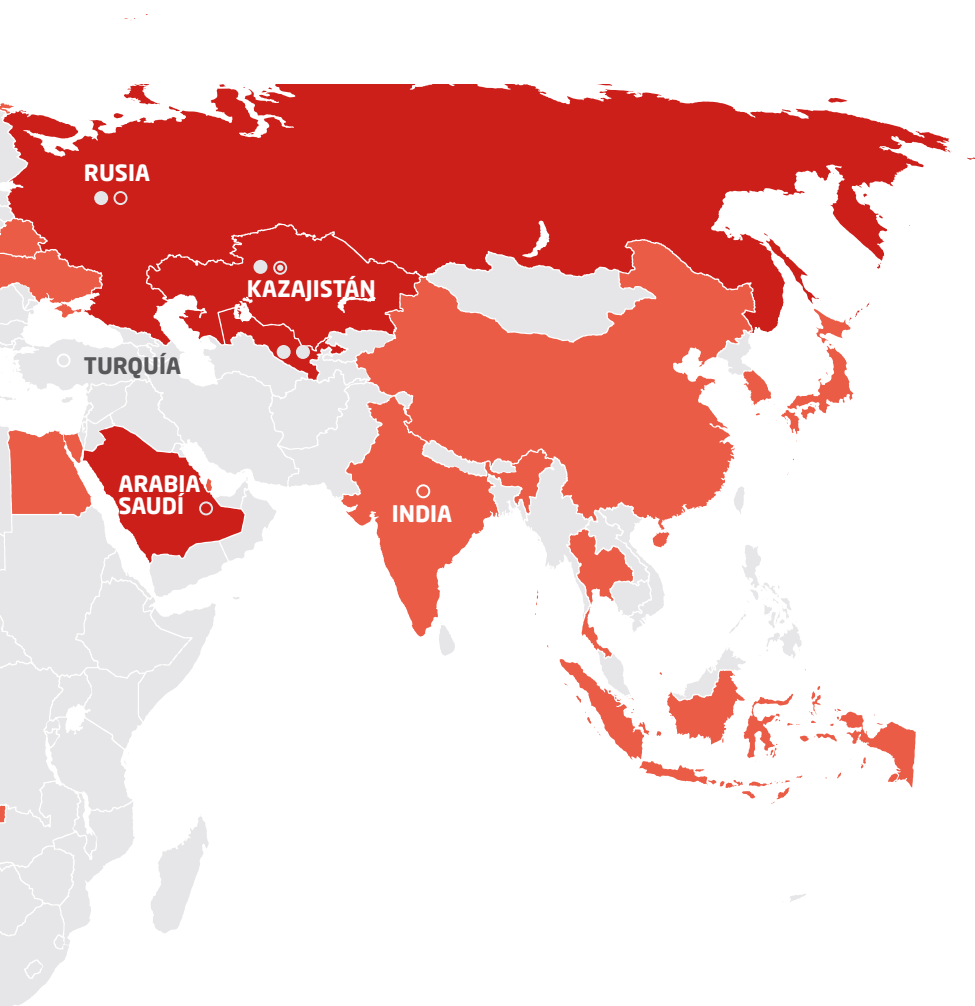


	Trenes que circulan a velocidades superiores a los 300 km/h		Talgo Avril
			Talgo 350
Material rodante	Trenes que circulan a velocidades superiores a los 250 km/h		Talgo 250
	Coches de pasajeros para el transporte ferroviario		Coches para servicios Intercity
	Trenes regionales eléctricos y diésel que circulan a velocidades entre 120 km/h y 160 Km/h		Talgo VitTal
Mantenimiento	Mantenimiento ligero		Mantenimiento de trenes Talgo y de terceros
	Mantenimiento pesado		Renovación y actualización de trenes Talgo y de terceros
Equipos de mantenimiento	Fabricación de equipos de mantenimiento		Tornos de foso, equipos de medida y carros de arrastre

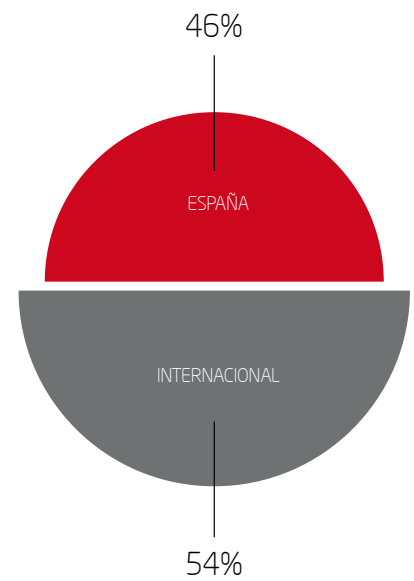
1.4. Proyección global



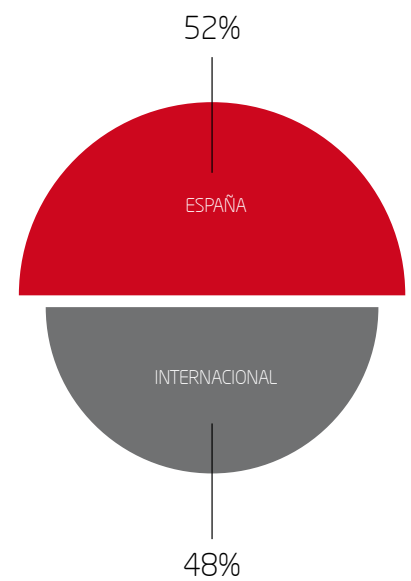
1. Las instalaciones de mantenimiento son propiedad de los operadores ferroviarios. Dos talleres de mantenimiento están siendo construidos en Kazajistán y está previsto que otros dos adicionales se construyan en Arabia Saudí en los próximos dos años.



CARTERA DE PEDIDOS POR DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (2018)



INGRESOS NETOS POR ÁREA GEOGRÁFICA (2018)



La avanzada tecnología y orientación al cliente de Talgo permiten a la compañía ofrecer un producto personalizado y adaptable a las tendencias del mercado y a las necesidades de cada cliente, en cualquier parte del mundo.

La estrategia de internacionalización de Talgo ha expandido y consolidado satisfactoriamente la diversificación geográfica de la compañía en la última década. En 2018, el 48% de los ingresos y un 54% de la cartera de pedidos provenían de mercados internacionales.

La expansión internacional de Talgo le ha permitido fortalecer su presencia industrial en un total de siete países: España, Alemania, Kazajistán, Uzbekistán, Rusia, Arabia Saudí y Estados Unidos. Adicionalmente, Talgo vende equipos de mantenimiento a más de 40 países.

Alemania

En diciembre 2018 Talgo fue seleccionado por Deutsche Bahn como "preferred bidder" para un acuerdo marco para la fabricación de hasta 100 trenes de larga distancia. El proyecto fue adjudicado y firmado en febrero de 2019, con una primera orden en firme para la fabricación de 23 trenes por un valor de 550 millones de euros.

Los trenes, denominados por Deutsche Bahn como "ECx", circularán a una velocidad máxima de 230 km/h con destinos tanto nacionales como internacionales. Cabe destacar el trayecto Berlín (Alemania) – Ámsterdam (Países Bajos) que, gracias a los trenes de Talgo, verá sus tiempos de viaje reducidos en unos 30 minutos, dejando el trayecto en 5 horas y 50 minutos.

Gracias a las ventajas competitivas de Talgo, los viajeros disfrutarán de una mayor capacidad y de la máxima accesibilidad, en unos trenes cuya composición constará de una locomotora multi-sistema y 17 coches con capacidad para 570 pasajeros.

Este proyecto no solo confirma las ventajas diferenciadoras ofrecidas por la tecnología Talgo, sino que consolida la presencia de la compañía en el centro de Europa, geografía de gran importancia estratégica para el futuro crecimiento de la compañía.

Arabia Saudí

En 2011, el consorcio hispano-saudí Al-Shoula ganó el concurso para equipar y operar la línea de alta velocidad de La Meca-Medina en Arabia Saudí, siendo este el primer proyecto de esta tipología desarrollado (en colaboración público-privada) y convirtiéndose en el reto ferroviario más ambicioso del mundo. En este proyecto, Talgo participa como proveedor exclusivo de 36 trenes de muy alta velocidad, y su mantenimiento, basados en la plataforma del Talgo 350.

Este emblemático proyecto ha puesto en valor la competitividad y capacidad de adaptación de la compañía, que actualmente culmina la fase de fabricación de estos trenes de muy alta velocidad que incorporan un amplio paquete de soluciones tecnológicas específicas para garantizar su óptimo funcionamiento en condiciones climáticas extremas al servicio del cliente, el operador Saudi Railways Organization.

Desde octubre 2018 entre 8 y 12 trenes de Talgo operan comercialmente con resultados excelentes y cumpliendo las expectativas del cliente.

Kazajistán

Talgo ha desarrollado una importante actividad en Kazajistán mejorando y sofisticando el transporte nacional de pasajeros. Los acuerdos establecidos con los ferrocarriles kazajos (a través Passazhirskie Perevozki, filial de KTZ) para el suministro de coches pendulares y su servicio de mantenimiento fueron inicialmente firmados en el periodo 2010-2013, y progresivamente modificados para adaptar el ritmo de fabricación a las necesidades y requerimientos del cliente.



AVE a la Meca

Otros países

Adicionalmente a los proyectos anteriores, Talgo ha desarrollado recientemente proyectos relevantes en otros países como Uzbekistán, donde actualmente circulan ya los primeros trenes de alta velocidad en Asia central, y Rusia, donde gracias a la tecnología de cambio de ancho de Talgo, el operador ferroviario ruso RZD une las capitales de Moscú y Berlín sin necesidad de paradas técnicas, reduciendo significativamente los tiempos de viaje.



Oregon DOT

1.5. Gobierno corporativo

13

miembros forman el Consejo de Administración

46% de los consejeros son independientes



El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2018 se encuentra publicado en la página web corporativa de Talgo www.talgo.com, en la sección de Inversores.

El Consejo de Administración es el máximo órgano de administración y representación de Talgo, que se configura como órgano de supervisión y control. Está formado por un mínimo de 10 y un máximo de 15 miembros, que son designados y ratificados por la Junta General de Accionistas según regulan los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

A cierre del ejercicio 2018, el Consejo de Administración estaba formado por 15 miembros. Sin embargo, en febrero de 2019 se registraron dos dimisiones, por parte de Michael Moreau, consejero independiente, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración de Talgo, y por parte de José María Muñoz, consejero dominical. Como consecuencia, el Consejo de Administración de Talgo queda formado actualmente por 13 miembros.

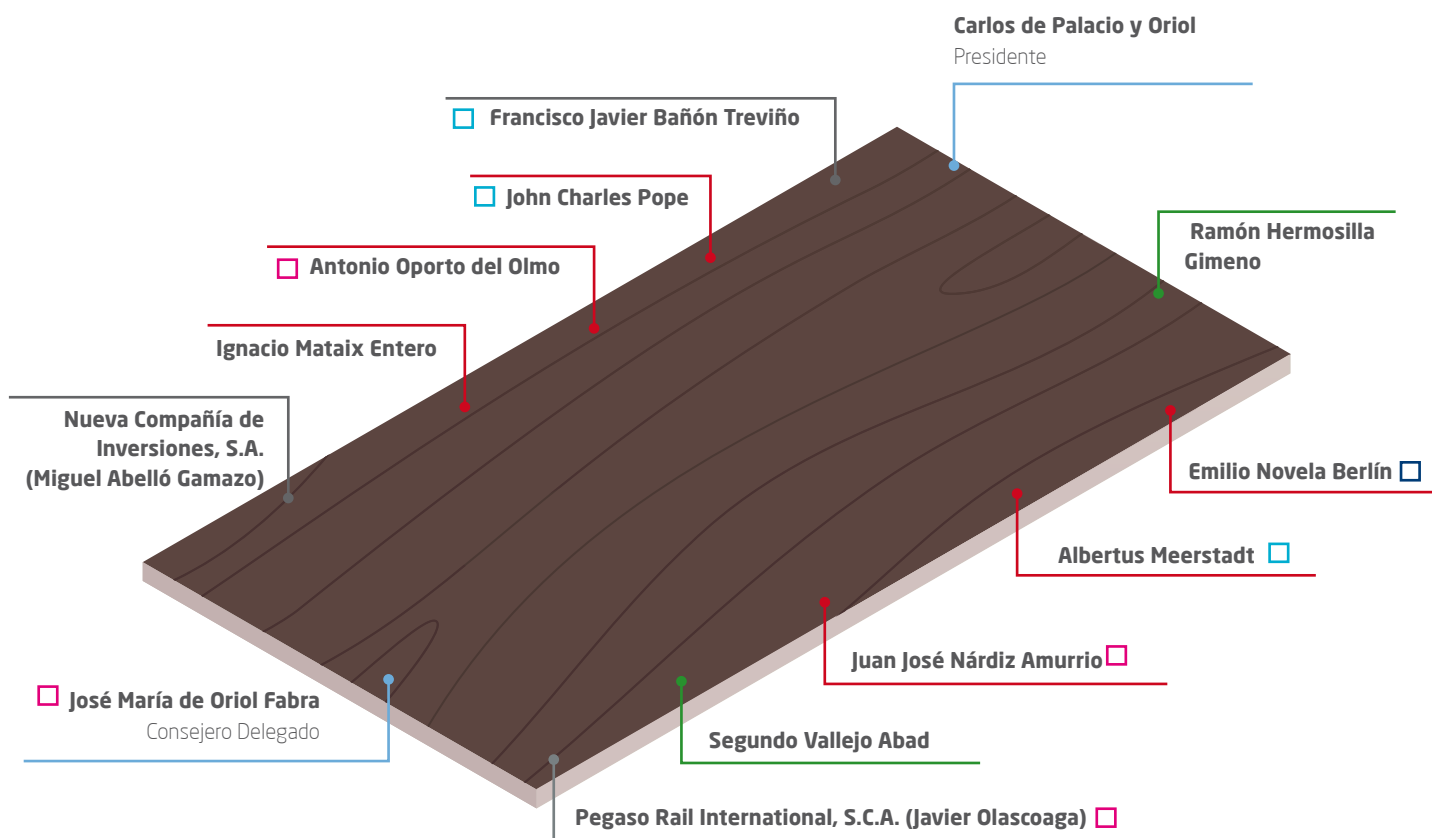
La composición del Consejo de Administración refleja el compromiso de Talgo con todas las recomendaciones de Buen Gobierno. Es destacable la importante presencia de consejeros independientes (6 consejeros que representan el 46% del Consejo) y consejeros externos (2 consejeros que representan el 15% del Consejo) con gran experiencia en el sector. Adicionalmente, hay 2 consejeros ejecutivos y 3 consejeros dominicales en representación o por designación y/o recomendación de Pegaso

Transportation International SCA, que tiene una participación del 35,5% de Talgo.

En el ámbito de sus funciones de supervisión y control, el Consejo de Administración fija las estrategias y directrices de gestión de la sociedad, evalúa la gestión de los directivos controlando el cumplimiento de los objetivos marcados y el respeto al objeto e interés social, establece las bases de la organización corporativa para garantizar la mayor eficiencia de la misma, vela por el establecimiento de adecuados procedimientos de información a los accionistas y a los mercados en general, adopta las decisiones procedentes sobre las operaciones empresariales y financieras de especial trascendencia para la Sociedad, aprueba la política en materia de autocartera y finalmente aprueba las bases de su propia organización y funcionamiento, para el mejor cumplimiento de estas funciones.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE TALGO S.A.

(ABRIL DE 2019)



- Ejecutivo
- Externo Dominical
- Externo Independiente
- Otro Externo
- Comisión de auditoría*
- Comisión de estrategia*
- Comisión de Retribuciones y Nombramientos

María José Zueco Peña
Secretaría
No Consejera

Mario Álvarez García
Vicesecretario
No Consejero

(*) A cierre del ejercicio 2018, Don Michael Moreau y Don José María Muñoz Domínguez, consejeros de Talgo S.A. eran miembros de la comisión de auditoría como vocales. Adicionalmente, Don Michael Moreau también formaba parte de la comisión de Estrategia a dicha fecha. En febrero 2019, tanto Don Michael Moreau como Don José María Muñoz Domínguez presentaron su dimisión como consejeros de la Sociedad y por tanto de las respectivas comisiones de las que eran miembros. Talgo designará y comunicará durante el primer semestre del año 2019 la nueva composición de las comisiones.



2

¿Qué hacemos?

2.1. Actividad industrial y servicios

2.2. Actividad comercial

2.1. Actividad industrial y servicios

Centros de fabricación y mantenimiento

Talgo tiene dos fábricas en España: una en Las Matas (Madrid), cuyo trabajo se focaliza tanto en la fabricación de las cabezas motrices de los trenes de alta velocidad como en la fabricación de equipos de mantenimiento, y otra en Rivabellosa (Álava), centrada principalmente en la actividad de fabricación de coches. De manera conjunta, Talgo dispone de 63.000 metros cuadrados de superficie industrial que le aportan una capacidad de producción de 400-500 unidades (coches de pasajeros) al año.

Adicionalmente, Talgo dispone de una planta de ensamblaje en Milwaukee (Estados Unidos) cedida por los organismos públicos para la ejecución de proyectos de ensamblaje y mantenimiento pesado, principalmente. Actualmente se está utilizando esta planta para la ejecución del proyecto de remodelación de material rodante de la línea roja de metro de Los Ángeles para LACMTA.

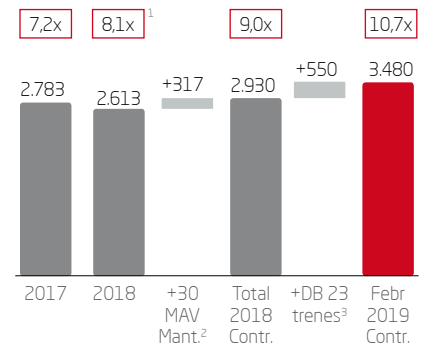
En cuanto a los servicios, la compañía desarrolla el grueso de sus actividades de mantenimiento en plantas que son propiedad de cada cliente, y que están situadas en las localidades donde se operan los trenes. De esta forma, el negocio de mantenimiento se configura como un negocio flexible con una baja inversión requerida.

Composición de la cartera de pedidos

La cartera de pedidos alcanzó 2.930 millones de euros a cierre del ejercicio 2018, de los que el 68% corresponde a las actividades de mantenimiento de una flota joven y en continuo crecimiento, que a través de contratos de larga duración proporciona visibilidad a largo plazo y asegura un crecimiento sostenido en ventas y generación de caja recurrente en el tiempo.

Adicionalmente, con las adjudicaciones alcanzadas en los primeros meses del año 2019, la cartera de fabricación supera los 1.000 millones de euros (más de 3x los ingresos de 2018) en proyectos de fabricación de gran calidad que proporcionan visibilidad industrial en el corto y medio plazo, a la vez que soporta el incremento sustancial futuro de la flota en mantenimiento.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA
(Millones de €)



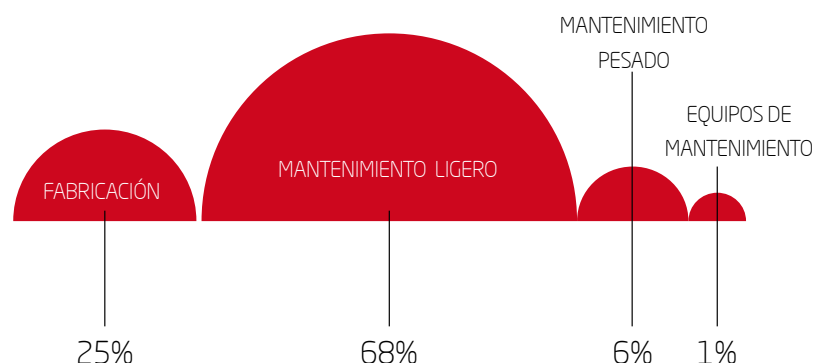
1. Número de veces nueva contratación sobre ingresos en un determinado periodo de tiempo. Alcanzaría 6.2x si se considera la media de ingresos de los últimos 3 años.

2. Contrato adjudicado no firmado, considerando un 50% de participación en el mantenimiento del contrato de España de MAV que será ejecutado a través de una JV con Renfe.

3. Contrato adjudicado y firmado en Febrero 2019.

Fuente: Compañía

CARTERA DE PEDIDOS POR LÍNEA DE NEGOCIO



Proyectos de fabricación

Talgo ha continuado con el desarrollo de sus proyectos, siendo 2018 un año de transición de proyectos de fabricación. Durante el ejercicio, Talgo continuó con las últimas fases de ejecución del proyecto de fabricación de 36 unidades para el operador SRO en Arabia Saudí, donde ha demostrado su capacidad para crear un producto a medida del cliente y adaptado a las exigentes condiciones climatológicas y geográficas del desierto, donde las temperaturas llegan a alcanzar los 50°C.

Por otro lado, Talgo ha comenzado con las primeras fases de ejecución del contrato de muy alta velocidad de España, para el que se fabricarán 30 trenes Talgo Avril para Renfe y cuya entrega se espera que comience en 2020.

A continuación, se detallan los proyectos de fabricación en curso más relevantes:

Arabia Saudí

Talgo es una de las 13 compañías que forman el consorcio "Al-Shoula", cuyo objetivo es la construcción y operación de una línea de alta velocidad entre las ciudades de La Meca y Medina, en Arabia Saudí. Para este proyecto el alcance de Talgo comprende el suministro de 36 trenes de muy alta velocidad basados en la plataforma del Talgo 350 que circula actualmente en España.

El año 2018 ha sido de especial importancia en este proyecto, que se ha convertido en una referencia a nivel mundial. En el mes de octubre se comenzó la actividad comercial con una flota de ocho trenes que posteriormente fue ampliada a 12 trenes. Esta flota operará durante un año a través de un servicio denominado "CPS1", de manera complementaria a la finalización de instalación de señalización ERTMS y a la continuación de pruebas dinámicas.

En términos de ejecución, en 2018 Talgo finalizó la fabricación de la práctica totalidad de la flota, y envió 30 trenes a Arabia Saudí. En este sentido, el grado de avance del proyecto de fabricación es cercano al 100%, lo que proporciona



confort en términos de cumplimiento contractual y presupuestario.

En relación con la gestión del circulante y cobros del proyecto, los envíos de trenes adicionales han resultado en el alcance de hitos establecidos con el cliente y por tanto la recepción de cobros relevantes, viéndose así reflejado en la significativa generación de caja de la Compañía en el ejercicio.

Cabe recordar que el actual acuerdo de suministro incluye la opción por parte del operador saudí SRO (Saudi Railways Organization) de adquirir 20 trenes adicionales y un contrato de mantenimiento para un periodo de 12 años (adicional al CPS1).

36

trenes Talgo 350 para el operador SRO en Arabia Saudí

Producto a medida del cliente adaptado a exigentes condiciones climatológicas y geográficas

España

Talgo resultó adjudicataria en 2016 y 2017 de un proyecto para la fabricación de 30 trenes Talgo Avril de muy alta velocidad y su mantenimiento por un periodo de 30 años.

Este contrato proporciona visibilidad a la actividad industrial de la compañía en los próximos años y consolida a Talgo como empresa de referencia en el sector. Por otro lado, el éxito de la adjudicación favorece el posicionamiento del nuevo modelo Avril en el mercado internacional.

El proyecto incluye la fabricación de 15 trenes con ancho fijo internacional (UIC) y certificados en España y Francia, y 15 trenes adicionales con tecnología de ancho variable Talgo, y certificados en España, que posibilita la operatividad del tren por vías tanto de ancho ibérico como de ancho UIC.

Se espera que las primeras unidades se entreguen a partir de 2020, momento en el cual comenzará su mantenimiento por un periodo de 30 años, que será desarrollado a través de una joint venture con el cliente y operador español, RENFE.

Con el tren Avril, Talgo fue capaz de ofrecer, en un proceso abierto y competitivo donde participaron los principales fabricantes del mundo, la alternativa más competitiva y técnicamente más avanzada y adaptada a las necesidades del cliente, proporcionando un producto con la mayor capacidad de pasajeros en un solo piso y un índice de eficiencia energética y en costes para el operador que se establece como referencia en el mercado.

30

trenes Avril de muy alta velocidad

Este contrato proporciona visibilidad a la actividad industrial de la compañía en los próximos años y consolida a Talgo como empresa de referencia en el sector.



Alemania

En diciembre de 2018 Talgo fue seleccionado como preferred bidder para un proyecto con la operadora alemana Deutsche Bahn, siendo la adjudicación y firma realizados en febrero de 2019.

Este ambicioso contrato contempla un Acuerdo Marco para la fabricación de hasta 100 trenes Talgo 230 autopropulsados para una velocidad máxima de 230 km/h, dentro del cual se ha formalizado inicialmente, también en febrero de 2019, un primer pedido para el suministro de 23 trenes por un importe de aproximadamente 550 millones de euros.

Los trenes constarán de una locomotora multi-sistema y 17 coches, con uno de estos últimos destinado tanto a transporte de pasajeros como a cabina de conducción para operaciones en configuración push-pull.

De acuerdo con el calendario establecido, el proyecto contempla que las primeras unidades comenzarán a entregarse en 2023 y, según los comunicados realizados por la operadora, dichos trenes serán operados en rutas tanto nacionales como internacionales, destacando la ruta Berlín (Alemania) - Ámsterdam (Países Bajos).

Con este proyecto, Talgo ha demostrado una vez más la capacidad para ofrecer un producto adaptado a las necesidades del cliente con una tecnología diferencial que garantizará máximos niveles de fiabilidad y disponibilidad para ofrecer un servicio que destaque por su eficiencia operativa, a la vez que proporciona los mejores estándares de seguridad y confort al cliente final.



23

trenes Talgo 230 autopropulsados

Los trenes constarán de 17 coches de pasajeros, una locomotora en un extremo y un coche con cabina y asientos para pasajeros (para permitir operación push-pull) en el otro.

Proyectos de mantenimiento ligero

Talgo es una compañía pionera y una de las que acumula mayor experiencia en la actividad de mantenimiento ligero de trenes de larga distancia y alta velocidad. De la totalidad de los trenes que fabrica, Talgo ha conseguido el máximo grado de conocimiento de sus productos y ha demostrado su liderazgo a través de un servicio de alta calidad que continúa dando resultados de referencia en el sector en términos de fiabilidad como disponibilidad operativa.

Adicionalmente, los servicios de mantenimiento proporcionan una actividad recurrente que, gracias a la destacada experiencia de la compañía y a la sólida composición de su cartera, aportan estabilidad al negocio y contribuye a afianzar la capacidad de generación de caja recurrente a largo plazo.

Como hitos principales, en 2018 comenzó la actividad de mantenimiento de los trenes de SRO en Arabia Saudí, que operan en servicio comercial desde octubre de 2018 con resultados y comportamiento satisfactorios, a la altura de las expectativas del cliente y de los altos requerimientos exigidos para el proyecto.

Adicionalmente, se ha continuado la ejecución de los contratos plurianuales de mantenimiento de trenes en los distintos países donde el grupo se encuentra establecido. Entre ellos están España (RENFE y ADIF), Kazajistán (KTZ), Uzbekistán (UTY), Estados Unidos (Amtrak y Oregon State), Alemania (Deutsche Bahn y otros operadores ferroviarios) y Rusia (RZD).

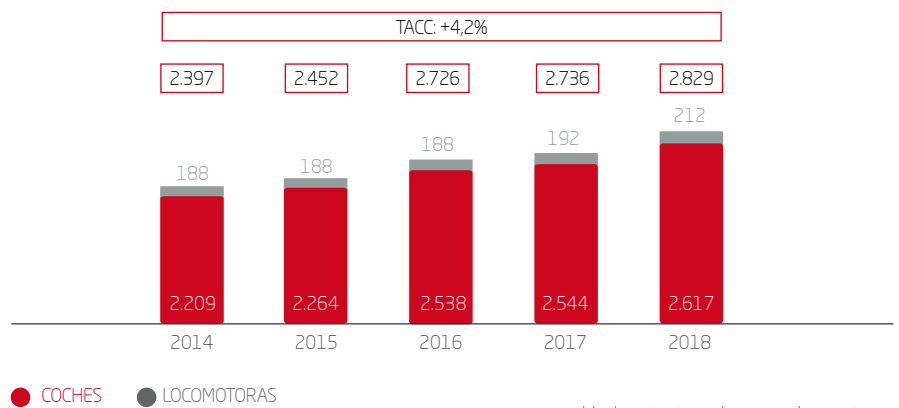
A cierre de 2018, Talgo mantenía una flota media de 212 cabezas motrices y 2.617 coches propios, así como 80 coches adicionales fabricados por terceros. Se prevé que esta flota mantenida aumente significativamente en los próximos años en consonancia con la ejecución de los contratos en cartera, lo que proporcionará a la Compañía ingresos crecientes y estables a largo plazo.

2.829

flota media de vehículos mantenida por Talgo a cierre de 2018

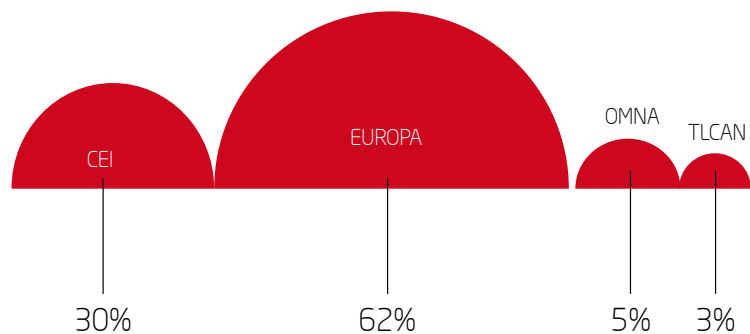
Se prevé que esta flota mantenida aumente significativamente en los próximos años en consonancia con la ejecución de los contratos en cartera.

NÚMERO MEDIO DE VEHÍCULOS EN MANTENIMIENTO (#)*



* Incluye tanto coches como locomotoras

FLOTA MANTENIDA POR ÁREA GEOGRÁFICA



Proyectos de mantenimiento pesado

La actividad de mantenimiento pesado o remodelaciones/repificaciones ha incrementado significativamente en el conjunto del Grupo, en línea con la estrategia de diversificación en servicios de Talgo tanto en mercados actuales como nuevos.

Dentro de esta línea de actividad, destaca el proyecto de conversión del tren hotel serie 7 de Talgo en composiciones de muy alta velocidad que Renfe adjudicó a Talgo en febrero de 2018. El proyecto comprende transformación de 156 coches (13 composiciones) por un valor de 107 millones de euros, con opción a 72 coches adicionales (6 composiciones), incrementando el valor total del proyecto en hasta 151 millones de euros. Dicho contrato se comenzó a ejecutar en 2018 y se prevé continúe en 2019 y 2020.

Adicionalmente, Talgo ha continuado con la correcta ejecución del proyecto adjudicado en 2016 por Los Angeles County Metropolitan Transportation Authority (LACMTA) para la renovación exhaustiva y sustitución de componentes críticos de 38 vehículos de la línea roja del Metro de Los Ángeles, ampliado en 2017 con 36 vehículos adicionales.

La consolidación de Talgo en este segmento proporciona un considerable potencial de crecimiento a futuro en esta línea de negocio.

Actividad de equipos de mantenimiento

Talgo es líder global en la fabricación de equipos de mantenimiento, y las soluciones ofrecidas por la Compañía son demandadas por operadores y fabricantes de todo el mundo. La Compañía ha comercializado así estos equipos en más de 40 países.

Durante 2018 se vendieron equipos de mantenimiento para diversos clientes nacionales e internacionales, entre los que destacan Suiza, Malasia, Holanda, Alemania o Kazajistán, entre otros, para clientes tales como Deutsche Bahn, Siemens, Alstom, Express Rail Link o Eiffage.

40

países donde la compañía ha comercializado equipos de mantenimiento

Destacan Suiza, Malasia, Holanda, Alemania o Kazajistán, entre otros, para clientes tales como Deutsche Bahn, Siemens, Alstom, Express Rail Link o Eiffage.



2.2. Actividad comercial

77%

de las oportunidades comerciales en Europa

52%

de las oportunidades comerciales en el segmento de la alta velocidad

2.500

millones de euros en ofertas presentadas en 2018

La actividad comercial tiene como objetivo fortalecer el crecimiento en mercados internacionales y potenciar la diversificación de productos y servicios.

La actividad comercial sigue las líneas estratégicas de la compañía manteniendo como objetivo fortalecer el crecimiento en mercados internacionales y potenciar la diversificación de productos y servicios.

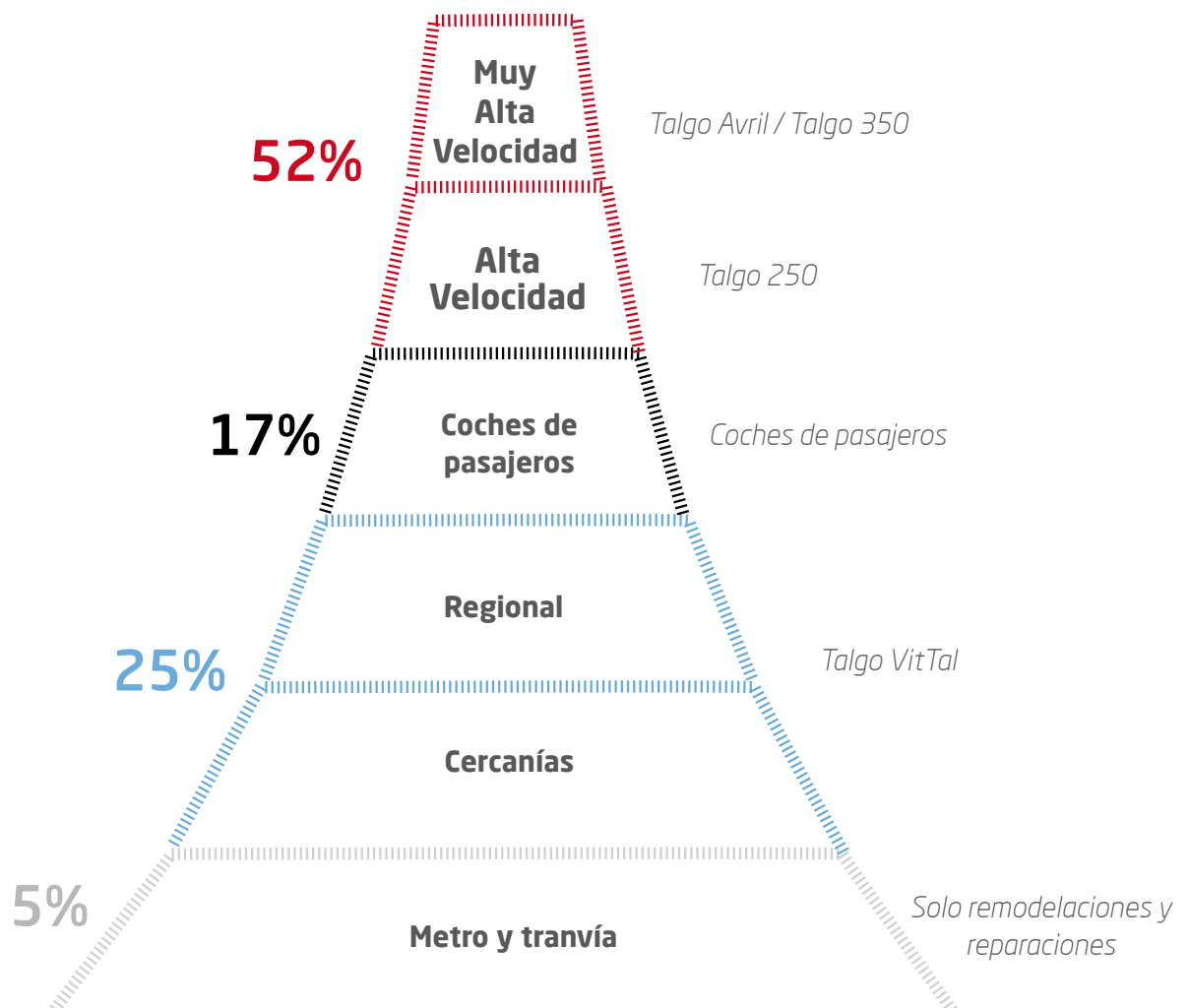
Durante 2018 Talgo ha continuado trabajando para identificar, monitorizar y viabilizar potenciales nuevas oportunidades tanto a nivel nacional como internacional. De esta forma, a cierre de 2018 Talgo había registrado nuevas órdenes por valor de 176 millones de euros, y tenía identificadas oportunidades potenciales adicionales por valor cercano a los 7,5 mil millones de euros. De estas oportunidades, Europa es la principal área geográfica con el 77% del volumen total mientras que la Alta Velocidad es el principal segmento, con

el 52%. Por otro lado, los segmentos de Regional y Cercanías representan el 25% del volumen total del pipeline a cierre del año.

Así, el destacable incremento de actividad comercial se refleja en un mayor número de ofertas presentadas, que en 2018 alcanzaron valor cercano a 2,5 mil millones de euros. Entre ellas, cabe señalar el proyecto recientemente firmado con la operadora alemana Deutsche Bahn para la fabricación de 23 trenes por valor de 550 millones de euros, y el proyecto adjudicado en febrero 2018 por el operador español Renfe para la conversión de 156 coches pertenecientes al tren hotel serie 7 de Talgo en trenes de muy alta velocidad por valor inicial de 107 millones de euros.



PIPELINE POR SEGMENTOS 2019-2020* (#)*



30%

de las oportunidades identificadas provienen de los nuevos segmentos de actividad Cercanías y Regional así como remodelaciones y reparaciones de trenes de terceros



¿Cómo lo hacemos?

3.1. Estrategia

3.2. Modelo de negocio

3.3. Actividades de I+D+i

3.4. Personas

3.5. Responsabilidad Social Corporativa

3.1. Estrategia

El transporte ferroviario de pasajeros es un sector en proceso de crecimiento, apoyado en unas tendencias socioeconómicas a nivel global que favorecen las expectativas del sector.

El aumento de la población, la urbanización y la globalización, así como las políticas de protección del medio ambiente y movilidad sostenible, la inversión en infraestructuras en mercados emergentes y maduros, y la liberalización ferroviaria en distintos mercados proporcionan a Talgo una visibilidad favorable para formar parte de la reconceptualización del transporte ferroviario en todo el mundo.

Estos factores de cambio posicionan a la Compañía como una opción de gran atractivo para formar parte de este proceso, gracias a una tecnología diferenciadora, una gestión eficiente y una destacable adaptabilidad y personalización de los productos de acuerdo a las necesidades requeridas, lo que repercute en enormes ventajas para el cliente y consumidor final.



Talgo sustentará su estrategia de crecimiento sobre cuatro pilares:

EFICIENCIA:

Talgo es una compañía de referencia en la gestión de proyectos, con una continua búsqueda de eficiencias tanto en sus procesos productivos como en los proyectos de mantenimiento. Adicionalmente, la gestión eficiente está integrada en todo el grupo y se refleja en un continuo control y mantenimiento de costes y una saludable situación financiera, que resulta en un balance sano que aporta solidez y estabilidad y unos retornos al accionista de referencia en el mercado.

INTERNACIONALIZACIÓN:

Talgo es una compañía con presencia internacional y enfoque global. Por ello, continúa fomentando la penetración en nuevos mercados a través de una mayor cobertura geográfica y una estrategia comercial selectiva. Ésta permite identificar aquellas oportunidades con las que Talgo no solo puede poner en valor sus ventajas competitivas más destacadas, tales como su tecnología única, su adaptabilidad, flexibilidad, su compromiso con la calidad del producto y el mantenimiento, sino que también puede potenciar las vías de acceso a esos mercados.

INNOVACIÓN:

Talgo es una compañía líder en innovación y avances tecnológicos desde sus orígenes y hasta la actualidad. La actividad de Innovación y Desarrollo forma parte de la cultura empresarial con la que se fundó la Compañía, y actualmente supone el eje sobre el que giran las bases del desarrollo de los nuevos productos, con el fin de satisfacer la demanda actual y futura.

DIVERSIFICACIÓN:

Talgo tiene como una de sus estrategias principales la adaptabilidad de sus productos a las necesidades del cliente. Por ello, uno de los objetivos de la Compañía es incrementar la oferta de producto y, en consecuencia, ha desarrollado un nuevo concepto de tren para el segmento de Regionales y Cercanías que persigue el objetivo de acceder a un nuevo segmento de mercado con un alto volumen de oportunidades a nivel global. De esta forma, la Compañía pondrá al servicio del cliente un tren enfocado a los recorridos de media distancia que incorpore las más avanzadas tecnologías desarrolladas por Talgo, entre las que destacan el suelo bajo continuo en el interior de sus trenes, manteniendo la entrada a la altura del andén, y un bajo consumo energético, características que en su conjunto proporcionarán enormes ventajas operativas a los clientes.

El resultado de la correcta implementación de la Estrategia se traduce en unas fundamentadas expectativas financieras y operativas que garantizan el crecimiento sostenible a largo plazo de Talgo, con una creciente presencia internacional a través de distintos segmentos que potencia la visibilidad de la Compañía y consolida su liderazgo tecnológico.

3.2. Modelo de negocio

Talgo ha desarrollado un modelo de negocio asset light basado en una baja inversión en activos fijos, alta flexibilidad y externalización que persigue adaptarse a las necesidades del mercado y a la evolución de su cartera de pedidos de fabricación.

La actividad de Talgo está centrada en los segmentos más altos de la pirámide sectorial, esto es, el de alta y muy alta velocidad, así como el de larga distancia, donde el número de oportunidades en mercados accesibles es variable en el tiempo y de baja recurrencia. Por ello, ha desarrollado un modelo de negocio asset light basado en una baja inversión en activos fijos, alta flexibilidad y externalización que persigue adaptarse a las necesidades del mercado y a la evolución de su cartera de pedidos de fabricación.

Flexibilidad y externalización en la actividad de fabricación

El modelo de negocio de Talgo está caracterizado por ser poco intensivo en capital o asset light, centrandose sus recursos en las fases de diseño, ingeniería, fabricación selectiva de componentes de gran valor añadido tales como aquellos relacionados con la seguridad y la longevidad del producto, así como el ensamblaje, proceso de pruebas y entrega del producto final.

En este sentido, la compañía fabrica solo aquellos componentes del tren que son críticos para su seguridad y que están ligados a las especificaciones únicas y singulares de la tecnología Talgo. Estos son, principalmente, la soldadura de elementos críticos de la estructura en acero y aluminio, así como de la rodadura. Estos procesos son realizados en las instalaciones de la compañía por personal propio y altamente cualificado.

De esta manera, Talgo diversifica sus aprovisionamientos y optimiza sus costes de producción, lo que le permite ser más competitiva. Con solo dos fábricas propias, Talgo es capaz de incrementar la productividad y el retorno sobre el capital empleado (ROCE).

Talgo externaliza en torno al 70% de la cadena de suministro, lo que aporta una gran flexibilidad para adaptarse a las condiciones del mercado y a los requerimientos de los proyectos.



Aprendizaje 360° de la actividad de mantenimiento

La actividad de mantenimiento comprende todos los servicios necesarios para el correcto funcionamiento de la flota. Talgo ha desarrollado por ello procesos pioneros para la gestión de la ingeniería y de los servicios de mantenimiento. La optimización de los procesos y de los métodos de mantenimiento y reparación, así como de la gestión de las instalaciones, un cuidado servicio posventa y la

experiencia en la renovación de equipos han situado a Talgo en la vanguardia en esta área de negocio, otorgándole una clara ventaja competitiva.

Mediante esta estrategia, los ingenieros de la compañía reciben toda la información necesaria (feedback) para mejorar la tecnología y el diseño de los componentes, por lo que pueden incorporar esos avances de forma continuada a todos los trenes, tanto en la fase de mantenimiento como en la de fabricación.

Merece una mención especial en este punto el despliegue por parte de Talgo

de un conjunto de tecnologías de seguimiento remoto en el proyecto de Arabia Saudí, que permiten retransmitir en tiempo real la información recogida a bordo de los trenes por más de 2.000 sensores. Hasta 2 GB por día de datos (hasta ahora el estándar era de 0,001 GB/día) llegan de forma inmediata a la plataforma de computación en la nube Google Cloud y no sólo pueden ser examinados por los equipos humanos de mantenimiento, sino que además pasan a ser tratados de forma automatizada y mediante modelos 'machine learning' de alta precisión, que permiten a la inteligencia artificial detectar los fallos antes incluso de que se produzcan.

ESTRATEGIA DE MANTENIMIENTO DE LA EMPRESA



Los ingenieros de Talgo reciben toda la información necesaria para mejorar la tecnología y el diseño de los componentes, por lo que pueden incorporar esos avances de forma continuada a todos los trenes, tanto en la fase de mantenimiento como en la de fabricación.

3.3. Actividades de I+D+i

La constante tarea de investigación y desarrollo de nuevos productos le ha valido a Talgo el reconocimiento internacional, permitiéndole competir con fabricantes de material ferroviario en los diferentes concursos a nivel mundial.

La innovación es un pilar fundamental de Talgo desde sus inicios, y sobre el que se sustenta el presente y el futuro de la compañía. En Talgo la innovación está enfocada no solo desde un punto de vista de producto sino también a nivel corporativo, con el fin de generar y mejorar iniciativas que involucren a todo el ecosistema de innovación que engloba a Talgo, aprovechando así todo el potencial creativo colectivo y generando una fuerte cultura innovadora. De este modo, la innovación como herramienta para que la Compañía se anteponga a futuros retos, promueva actividades de vigilancia y previsión tecnológica, y genere un ambiente óptimo para el pensamiento tanto evolutivo como disruptivo.

Con este objetivo, se trabaja con un Modelo de Innovación corporativa que promueve un enfoque de mejora continua, potenciando año tras año nuevas iniciativas a nivel global.

Entre las iniciativas que han continuado desarrollándose en 2018 destaca el Sistema de Gestión de Conocimiento de Talgo, que persigue fortalecer el conocimiento de sus empleados como principal activo de la organización, mediante la creación, captura, capitalización, compartición y aprovechamiento de este, favoreciendo tanto el aprendizaje y desarrollo de los empleados, como su conexión con los objetivos, estrategias y prioridades del negocio.

Otra iniciativa puesta en marcha y fuertemente asentada en Talgo es el Radar Tecnológico. Esta herramienta identifica, selecciona, captura y vigila toda la información externa que puede convertirse en conocimiento y que puede aportar valor al desarrollo tecnológico de la empresa, permitiendo la minimización de riesgos durante la toma de decisiones, así como la anticipación estratégica frente a los cambios tecnológicos que experimenta el sector.



Además, son también reseñables las herramientas de Innovación Abierta que se emplean en la compañía, las cuales están permitiendo una evolución hacia un concepto todavía más amplio de innovación colaborativa, en la que diferentes enfoques permiten obtener una solución a un problema de manera mucho más optimizada.

Talgo ha continuado con su política de inversión en actividades de investigación y desarrollo que buscan la continua mejora de sus productos y de sus servicios de mantenimiento. Destacan, entre otros, las colaboraciones con distintos socios a nivel europeo, entre los que se encuentran universidades y centros tecnológicos de gran prestigio, así como algunas de las principales industrias ferroviarias. Algunas de las principales colaboraciones de este tipo se enmarcan en el programa Shift2Rail, una gran iniciativa europea de innovación ferroviaria que está dividida en cinco grandes áreas: material rodante de pasajeros, señalización, infraestructura, atractivo para el viajero y mercancías. Dicho programa se engloba a su vez en la iniciativa "Horizon 2020" de la Comisión Europea, en la que Talgo tiene un papel muy relevante en algunos de los proyectos clave de tracción, aligeramiento de estructura primaria, sistemas de rodadura, eficiencia energética y mejora del ruido y las vibraciones.



Todo ello ha potenciado la transición de Talgo como una compañía de alcance nacional con procesos innovadores focalizados en la satisfacción de un único cliente interno, a ser una empresa cuya actividad innovadora se enfoca al mercado internacional con diversidad de clientes y necesidades, compitiendo así con el estado del arte de la tecnología a nivel mundial.

En definitiva, Talgo sigue mirando al futuro convencida de afrontar y superar nuevos retos. El continuo perfeccionamiento del sistema ferroviario, visto desde su perspectiva más global, permitirá que la Compañía siga expandiéndose con éxito en el mundo, llevando consigo su espíritu innovador que, de facto, ha sido desde el inicio su seña de identidad.

3.4. Personas

2.240

Total empleados

+4%

Crecimiento en 2018

92,23%

Tasa de contratación indefinida

3,91%

Tasa de rotación voluntaria (España)

39

Edad media de la plantilla

35

Nacionalidades

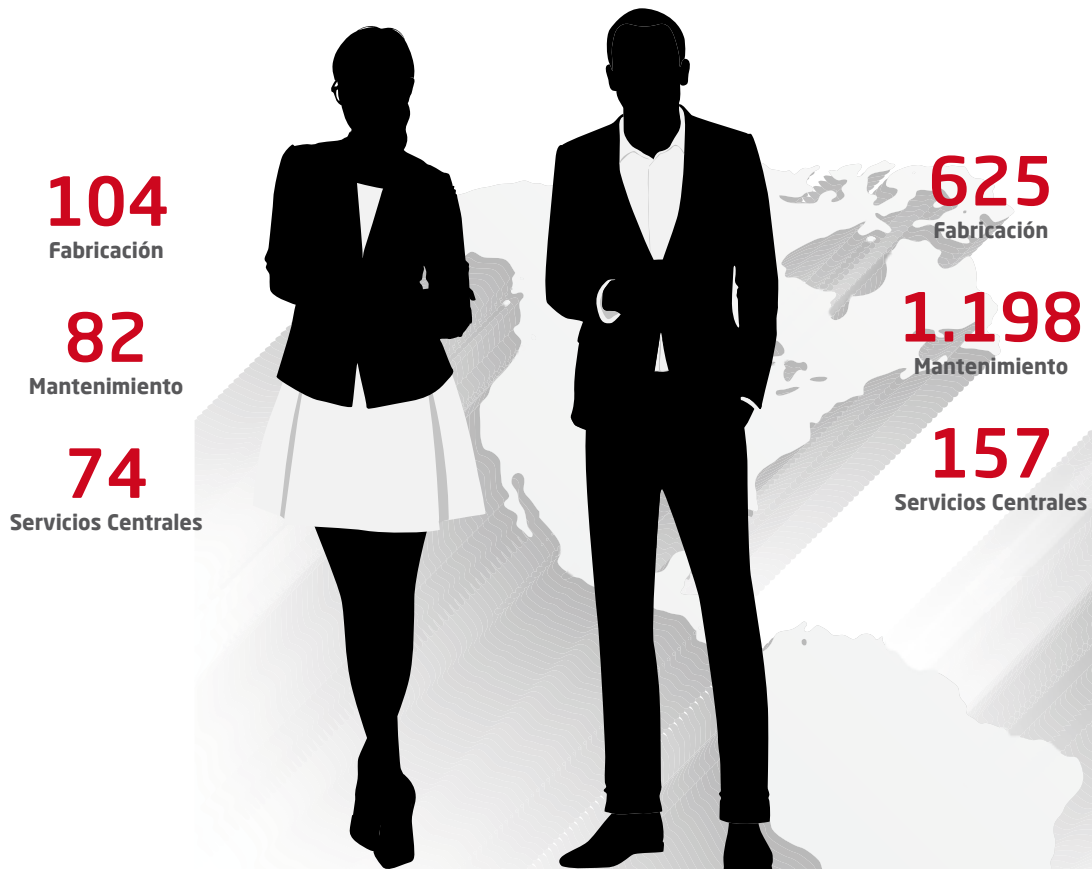
28,21%

Ingenieros sobre total plantilla

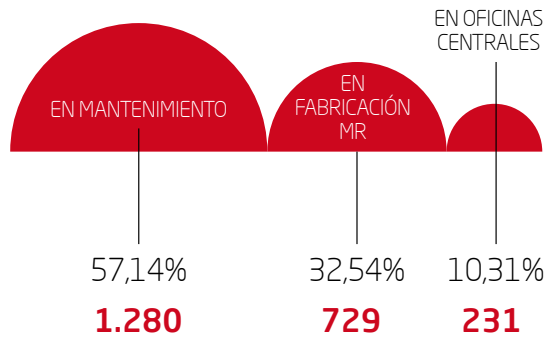
11,61%

Talento mujeres

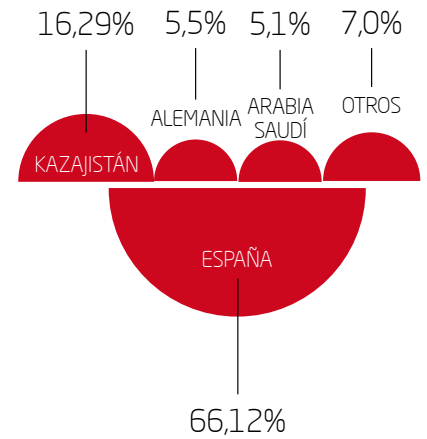
PLANTILLA POR GÉNERO



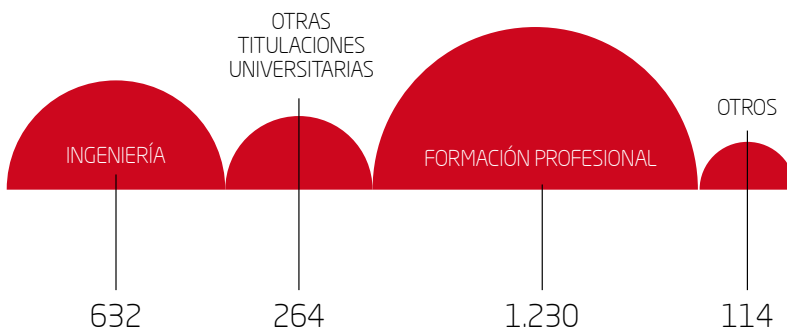
PLANTILLA POR LUGAR DE TRABAJO



PLANTILLA POR GEOGRAFÍA



PLANTILLA POR TIPO DE FORMACIÓN



ACCIDENTABILIDAD

8

Accidentes de trabajo

2.532.625

Número de horas trabajadas

3,159

Índice de frecuencia

0,117

Índice de gravedad

*No incluye in itinere



Talgo apuesta claramente por la estabilidad en el empleo como medio para la mejora de la productividad de los trabajadores y como mecanismo para incrementar su motivación y satisfacción, alcanzando en 2018 tasas del 97% de contratación indefinida respecto al total de su plantilla en el Grupo.

Gestión del talento

El valor fundamental que diferencia unas compañías de otras es el talento de sus personas, siendo este un valor intangible que aporta grandes beneficios. El gran reto de Talgo consiste en atraer y retener a los mejores profesionales para las oportunidades que la Compañía necesita y ofrece.

A cierre de 2018, y respecto al año anterior, la plantilla del Grupo Talgo se incrementó un 4%, hasta los 2.240 empleados, impulsado por las distintas necesidades de los proyectos que se están acometiendo, principalmente para el contrato de muy alta velocidad en España.

Respecto a la formación, Talgo está comprometida con una formación global e integrada, ajustada a las necesidades de los distintos puestos de trabajo y adaptada para desarrollar los trabajos en condiciones óptimas de seguridad y con la calidad adecuada. En este sentido, Talgo ha continuado invirtiendo en esta área, impartiendo más de 52.000 horas de formación en 2018.

Adicionalmente, Talgo ha continuado ejecutando durante 2018 programas de desarrollo a nivel individual, acompañando a aquellas personas en los primeros meses tras haber ocupado puestos de responsabilidad.

En el marco de las políticas activas de empleo, Talgo apuesta claramente por la estabilidad en el empleo como medio para la mejora de la productividad de los trabajadores y como mecanismo para incrementar su motivación y satisfacción, alcanzando en 2018 tasas del 92% de contratación indefinida respecto al total de su plantilla en el Grupo.

En el campo de Prevención de Riesgos Laborales, Talgo dispone de un Plan de Prevención en el que se contemplan las funciones y responsabilidades, desde el punto de vista preventivo, de todos los niveles de la empresa, desde el Presidente hasta todos los niveles de la organización. También se detallan en este documento las funciones de los órganos de consulta y participación existentes, como son el Comité de Seguridad y Salud y los Delegados de Prevención.

Dentro de las actividades llevadas a cabo en esta materia cabe destacar que, durante 2018, se ha llevado a cabo la auditoría legal del Servicio de Prevención propio. Con las políticas implementadas, los índices de frecuencia y gravedad en siniestralidad en 2018 fueron del 3,16 y 0,12, respectivamente.

El crecimiento internacional registrado por Talgo resulta en un incremento de la riqueza en la diversidad cultural de la Compañía. En 2018, Talgo contó con profesionales de 35 nacionalidades, incrementándose notablemente respecto al dato del año anterior en el que se contó con 28 nacionalidades. En términos de diversidad de género, raza y generación, Talgo es capaz de dar respuesta a las necesidades individuales de sus empleados.

3.5. Responsabilidad Social Corporativa

Talgo tiene como objetivo seguir impulsando el respeto por el medio ambiente en el desarrollo de sus proyectos actuales y futuros, potenciando la mejora continua y la mitigación de riesgos.

Comprometidos con el medioambiente

El sistema de Gestión Ambiental de Talgo se encuentra certificado desde el año 2007 de acuerdo a la norma UNE-EN ISO 14001. Adicionalmente, se han renovado los certificados en el año 2018 bajo la norma UNE-EN ISO 14001:2015 implantando los cambios en la organización y en los procesos, de manera que el contexto y entorno donde se desarrollan nuestras actividades son considerados en un primer plano, junto con la evaluación de los impactos medioambientales desde el punto de vista de ciclo de vida, y un mayor liderazgo del medioambiente en la Compañía.

Para contribuir a reducir el sobrecalentamiento global, y con el fin de conocer el origen y la magnitud de sus emisiones, Talgo lleva a cabo esfuerzos para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero, calculando su huella de carbono con alcance 1 y 2. Durante el año 2019 se realizará la primera comparativa, considerando como año base el correspondiente al ejercicio 2017 y se establecerán objetivos de reducción de emisiones.

En términos de consumo energético, durante el ejercicio 2018 se han llevado a cabo diversas acciones en aras de incrementar su optimización entre las que destaca la sustitución de sistemas de iluminación en las distintas fábricas, consiguiendo en el primer

año de implantación un ahorro de un 5,5%. Adicionalmente, Talgo ha creado en 2018 un grupo de Ecodiseño para valorar la posibilidad de obtener una EPD (Declaración Ambiental de Producto).

Talgo está comprometida con la reducción en el consumo de residuos desde las primeras fases del diseño y concepción de los productos y servicios que oferta a clientes. Talgo prohíbe trabajar con productos y sustancias químicas no permitidas en la normativa Reach, Rohs y otras directivas europeas vigentes.

Ningún residuo peligroso va directo al vertedero, todos son recogidos por un gestor autorizado. En este sentido, alrededor de un 70% de los residuos peligrosos son destinados a valorización (reciclaje, recuperación, etc.) y alrededor de un 30% a eliminación.

El código ético desarrollado por Talgo exige a sus proveedores el cumplimiento de la legislación vigente en los países en los que operan.

Política de proveedores

Talgo dispone de una Política de Compras en la que se recogen las directrices y desde las que se despliegan los procesos y procedimientos de compras de todas las filiales del Grupo.

Talgo dispone asimismo de un Plan Estratégico global de Compras, con un horizonte trienal, que abarca todas las actividades de compras propiamente dichas, así como todas aquellas que afecten a la relación del grupo con sus proveedores. Este plan está vertebrado en cuatro pilares fundamentales:

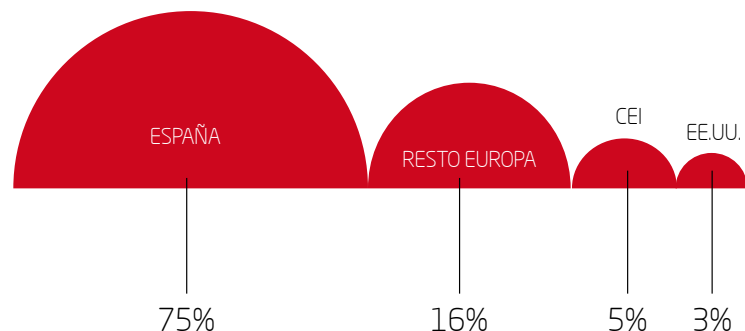
- Desarrollo de alianzas estratégicas duraderas con proveedores considerados principales, bajo un enfoque de integración vertical.
- Diversificación de proveedores y suministros garantizando el mejor rendimiento global de la cadena de suministro.
- Integración de proveedores en el proceso de desarrollo de productos y gestión de proyectos.
- Impulso de la mejora continua medible en los proveedores.

Todo lo anterior debe sustentarse por las mejores prácticas en términos de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y de un desarrollo sostenible tanto del medioambiente como de las comunidades locales y sociedad. En este sentido, el código ético desarrollado por Talgo exige a sus proveedores el cumplimiento de la legislación vigente en los países en los que operan, principalmente en lo relativo al respeto a los Derechos Humanos, la seguridad e higiene en el trabajo y la conservación y cuidado del medioambiente.

En 2017, el 75% de los proveedores del Grupo provinieron de España, seguido de otros países europeos con el 16%. El 5% provino de países CEI y el 3% de Estados Unidos.

En cuanto a periodos de pago a proveedores, las sociedades españolas del Grupo están haciendo un esfuerzo por ajustar progresivamente sus plazos de pago para adaptarse a lo establecido en la Ley 15/2010. En este sentido, el plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas es de 60 días.

ORIGEN DE LOS PROVEEDORES DEL GRUPO



Política de riesgos

El Grupo gestiona activamente los principales riesgos y considera que los controles diseñados e implementados en este sentido son eficaces para mitigar su impacto, en caso de que se materialicen.

El objetivo principal de la gestión del riesgo financiero del Grupo es asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento de los compromisos con terceros. Esta gestión se basa en la identificación de riesgos, análisis de la tolerancia y cobertura de los mismos para mitigarlos.

Los Administradores consideran que los riesgos principales del Grupo son los usuales de las actividades en las que opera, inherentes a la propia industria y del entorno macroeconómico actual.

Comprometidos con los accionistas

Talgo mantiene un compromiso firme con sus accionistas mediante el cual busca ofrecer transparencia y atención, con el fin de proporcionar un servicio de alta calidad con acceso a información y contacto, así como potenciar la participación de los accionistas en las decisiones que son de su competencia.

En este sentido, Talgo proporciona a sus accionistas e inversores toda la atención y la respuesta eficaz a sus necesidades de información a través de su departamento de Relación con Inversores. Este departamento pone a su disposición diversos canales para establecer y fomentar una relación duradera y profesional basada en la

atención permanente, la veracidad y la fiabilidad de la información suministrada. Los accionistas e inversores de Talgo pueden acceder a un servicio de correo electrónico específico - investors@talgo.com - a través de la página web de la Compañía www.talgo.com y pueden contactar con el departamento de Relación con Inversores telefónicamente llamando al número +34 916 313 800.



A cierre de 2018, la brecha salarial de Talgo España, calculada como la diferencia entre la ganancia por hora de hombres y de mujeres asalariados, como porcentaje de la ganancia hora de hombres, asciende a un -7%. Esto significa que, de media, las mujeres poseen una retribución superior a los hombres del entorno del 7%

Comprometidos con los empleados

Como empresa comprometida y responsable con la sociedad en el desarrollo de sus actividades empresariales, Talgo incorpora en sus prácticas organizacionales programas e iniciativas dirigidos a mejorar la empleabilidad de los jóvenes, a través de múltiples acuerdos de colaboración con universidades a nivel mundial, y con centros de Formación Profesional.

Talgo cree firmemente en la Formación Profesional y participa en España como empresa impulsora de la Formación Dual. La Compañía promueve e imparte contenidos del Ciclo Formativo de Material Rodante Ferroviario junto con

la Asociación del Colegio de Huérfanos Ferroviarios. También patrocina, desde la Fundación Talgo, los Premios Fundación Talgo-CSIC a la Soldadura en la Formación Profesional.

Asimismo, Talgo fomenta un entorno de trabajo basado en la diversidad e igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto a la diversidad de todos sus empleados. Por ello, Talgo dispone de un Plan de Igualdad y un protocolo Antiacoso a través de la cual se compromete a:

- Asegurar la no discriminación entre todos sus profesionales en todos los procesos que requieren a personas.
- Desarrollar, promover y mantener una cultura de igualdad.



- Establecer procedimientos para comunicar cualquier comportamiento susceptible de ser considerado abuso, discriminación y/o acoso.
- Promover la continua formación del personal para favorecer una cultura de igualdad y de no discriminación.
- Establecer un ambiente laboral de respeto e igualdad.
- Fomentar el uso de una comunicación transparente.

Esta Política de Igualdad se implementa, revisa y monitoriza por medio del Plan de Igualdad y el Protocolo Antiacoso. A cierre de 2018, la brecha salarial de Talgo España, calculada como la diferencia entre la ganancia por hora de hombres y de mujeres asalariados, como porcentaje de la ganancia hora de hombres, asciende a un -7%*. Esto significa que, de media, las mujeres poseen una retribución superior a los hombres del entorno del 7% lo que estaría influenciado por la concentración de mujeres en puestos de mayor cualificación y coste por hora superior, junto con un número de mujeres inferior en términos absolutos debido al componente industrial del sector en el que opera el Grupo.

Adicionalmente, Talgo asume la obligación de cumplir con lo establecido en la Ley 51/2003, del 2 de diciembre, de igualdad de oportunidades, no discriminación y accesibilidad universal de las personas con discapacidad (LIONDAU), en la que se establece que se debe contratar al menos un 2% de personal con discapacidad mayor o igual al 33%. Talgo cuenta, al cierre del ejercicio 2018, con 17 empleados que cumplen este nivel de discapacidad, cinco mujeres y 12 hombres, que ocupan distintos puestos en la organización.

* Cálculo realizado en base a la definición de brecha salarial proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística de España

Al no llegar a cubrir las cifras de empleados con capacidades especiales, Talgo solicita un certificado de excepcionalidad al Ministerio de Empleo y Seguridad Social que permita a la empresa implantar medidas alternativas que contribuyan al desarrollo de actividades de inserción y reinserción laboral para colectivos de personas con discapacidad.

En este sentido, en 2007 Talgo firmó con Fundación Adecco un acuerdo de colaboración para la implantación de dichas medidas alternativas, a través del cual Talgo apuesta por el desarrollo de proyectos de orientación y reinserción laboral dirigidos a los colectivos de personas más desfavorecidas, y en especial a las personas con capacidades especiales.

Talgo es consciente de los beneficios que proporciona a la sociedad la conciliación de la vida laboral, personal y familiar de sus empleados. Por ello, Talgo flexibiliza las formas de organización del trabajo, siendo consciente de que las personas son más productivas cuando tienen sus necesidades personales y familiares cubiertas. Entre las medidas implantadas para favorecer la conciliación de la plantilla destacan las jornadas de trabajo continuadas para las actividades de fabricación y mantenimiento; así, los empleados de Talgo conocen exactamente cuál es la duración de su jornada de trabajo, su horario, y el tiempo a disposición de la empresa, así como su descanso diario, semanal o mensual.

En España, Talgo cuenta también con un Comité de Ética que garantiza el derecho a la dignidad de la persona, el libre desarrollo de la personalidad y la protección de la integridad física y moral, sin que puedan admitirse situaciones de discriminación por razón de sexo, estado civil, estado familiar, nacimiento, origen étnico, edad, creencias religiosas,

17

empleados de Talgo tienen una discapacidad mayor o igual al 33%

Talgo cumple con lo establecido en la Ley 51/2003, del 2 de diciembre, de igualdad de oportunidades, no discriminación y accesibilidad universal de las personas con discapacidad (LIONDAU)

orientación sexual, opinión, incapacidad, adhesión a sindicatos o cualquier otra condición o circunstancia personal o social.

Asimismo, dispone de un canal ético, a través del que, de manera confidencial, se pueden denunciar acciones que contravengan los principios expuestos anteriormente. Durante el ejercicio 2018 se han recibido dos denuncias en el área de Recursos Humanos que tras haber realizado las correspondientes investigaciones han quedado resueltas y se ha aplicado el régimen disciplinario vigente en los casos en que se ha considerado oportuno en base al resultado de las investigaciones.

Desde 2007, Talgo cuenta con el Plan Familia, un programa para el asesoramiento, orientación y desarrollo de habilidades y capacidades de familiares de empleados de hasta 65 años que tengan una discapacidad. Adicionalmente, la Compañía ha participado y colaborado con diversos proyectos dirigidos a personas con discapacidad.

Comprometidos con la sociedad: Fundación Talgo

Desde su puesta en marcha, la Fundación Talgo ha experimentado un gran crecimiento, pasando de 7 proyectos en 2014 a 26 en 2018, todos ellos en el ámbito de la formación en investigación, formación externa e interna, la integración socio-cultural, la lucha contra la discriminación, el voluntariado corporativo, los Derechos Humanos y en lo que se refiere al ámbito de los mismos, impacto en la sociedad y fomentando la implicación por parte de la plantilla de Talgo.

Cabe destacar tres de los 26 proyectos realizados en 2018. Por una parte, la concesión de la Beca de la Fundación Talgo "Oportunidad y Talento" para universitarios con discapacidad, la cual se encuentra integrada en el programa de becas de la Fundación Once para que este colectivo tenga las mismas oportunidades para acceder a una formación profesional de calidad.

También en 2018, la Fundación Talgo ha concedido una beca para cursar los estudios en el máster de alguna de las ramas de Ingeniería que se utiliza en Talgo. Asimismo, una vez finalizado el máster y siempre que haya cumplido con los requisitos exigidos, el alumno podrá ser incorporado a la plantilla de Talgo. Esta beca es una herramienta clave para la atracción de talento a la vez que contribuye a seguir promoviendo la integración social de las personas con discapacidad tanto en la sociedad como en el ámbito laboral, contribuyendo, además, a superar los criterios legales establecidos por la legislación en esta materia incluyéndose esta medida dentro de la Responsabilidad Social Corporativa de Talgo.

Otro de los proyectos destacables de 2018 es el acuerdo firmado entre la Fundación Talgo y la Fundación Albéniz, que ha dado la oportunidad de becar al cuarteto de cuerda británico Barbican para continuar su formación durante un año en la Escuela de Música Reina Sofía de Madrid. Con esta iniciativa se busca apoyar la formación académica y artística, así como poner de relevancia la importancia de la cultura musical.

La Fundación también ha colaborado en el Premio de las Órdenes Españolas, otorgado por la Fundación Lux Hispaniarum del Real Consejo de las Órdenes Militares Españolas de Santiago, Calatrava, Alcántara y Montesa.

En total, Talgo colabora con más de 10 asociaciones. Entre ellas, la Compañía participa en el grupo de trabajo "Life Cycle Assessment" de UNIFE*. Se trata de una plataforma para intercambiar y definir posiciones comunes sobre temas de sostenibilidad ambiental, a través del cual se obtiene información temprana y acciones de divulgación sobre cambios de la política de la UE.

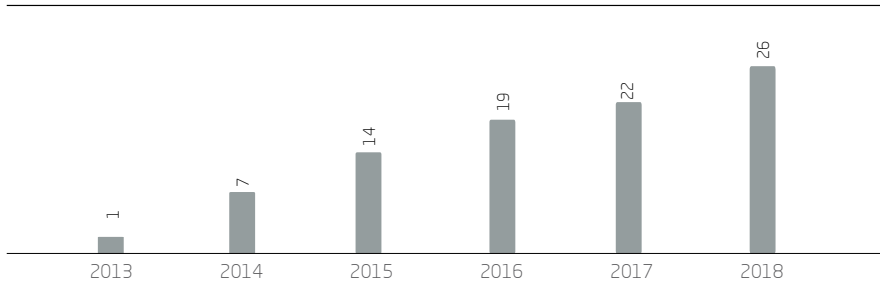
* Asociación de referencia que representa la industria ferroviaria europea

26

proyectos puestos en marcha por la Fundación Talgo

Todos ellos en el ámbito de la formación en investigación, formación externa e interna, la integración socio-cultural, la lucha contra la discriminación, el voluntariado corporativo, los Derechos Humanos y en lo que se refiere al ámbito de los mismos, impacto en la sociedad y fomentando la implicación por parte de la plantilla de Talgo.

PROYECTOS DE LA FUNDACIÓN TALGO 2013-2018



Cumplimiento normativo (Compliance)

Es un deber de Talgo adoptar y ejecutar con la máxima eficacia posible procedimientos de organización y gestión con medidas de vigilancia y control para prevenir cualquier actuación delictiva en la organización, y que garanticen, en todo momento, la legalidad de los actos que, en el ejercicio de las actividades profesionales, realicen todos los trabajadores y directivos del Grupo Talgo.

Talgo cuenta con un Modelo de Gestión de Riesgos, actualmente en proceso de consolidación y revisión periódica, que se adecua al modelo de negocio, a la organización y a las geografías en las que opera el Grupo, y que le permite desarrollar su actividad en el marco de la estrategia y política de control y gestión de riesgos definida por el Consejo de Administración en entorno económico y regulatorio cambiante. El Modelo establece así un sistema de gestión de riesgos adecuado en relación con el perfil de riesgos y a la estrategia del Grupo.

Adicionalmente, Talgo posee un Código de Conducta o Código Ético, aprobado por el Consejo de Administración, que incorpora los valores éticos y principios que han de regir todas las actividades que se realicen, el cual incluye aquellos principios y valores que rigen la responsabilidad financiera en cuanto al registro de las operaciones, la elaboración financiera y el cumplimiento de la normativa aplicable. El control de aplicación del Código de Conducta corresponde a la Unidad de Cumplimiento.

Asimismo la Compañía tiene aprobada una Política Antifraude y Anticorrupción, cuya finalidad es proyectar un mensaje rotundo de oposición a la corrupción y el fraude en todas sus manifestaciones, y la voluntad del Grupo de erradicarla en todas sus actividades.

Talgo también cuenta con un Código de Conducta para la gestión y control de la información privilegiada, la comunicación transparente de la información relevante, la realización de operaciones de autocartera y la detección y tratamiento de los conflictos de interés, así como imponiendo ciertas obligaciones, limitaciones y prohibiciones a las personas afectadas, los iniciados y los gestores de autocartera.

Talgo cuenta también con canales específicos para que los trabajadores puedan comunicar cualquier circunstancia irregular que pueda afectar al desempeño de su trabajo, siempre garantizando la confidencialidad y protección de su identidad. Se dispone de un canal de denuncias gestionado por una empresa externa, para la comunicación a la Unidad de Cumplimiento de posibles irregularidades de potencial trascendencia, de naturaleza financiera y contable y en general de cualquier incumplimiento del Código de Conducta.

La supervisión de estos canales corresponde al Comité de Auditoría, quien, a través de la Unidad de Cumplimiento, es informado periódicamente tanto de la actividad como de las medidas tomadas.

Talgo desarrolla anualmente un informe de actividad de cumplimiento supervisado por el Comité de Cumplimiento en el que se detallan y

revisan las iniciativas, actuaciones y resultados en el ámbito de cumplimiento normativo, incluyendo las políticas de diversidad, accesibilidad, seguridad, medioambiente, relación con clientes y proveedores, entre otros.

Durante el ejercicio 2018, Talgo ha implantado una herramienta informática para mejorar en todo lo relativo al cumplimiento normativo, SAP GRC Process Control y ha continuado su compromiso en la formación de todos sus profesionales en materia de Compliance. La implementación de una solución como SAP GRC Process Control permite, entre otros aspectos:

- a) La prevención de fraude y una monitorización continua de los controles.
- b) Optimizar su control interno con aplicación de controles y reglas automáticas.
- c) Generar evaluaciones de riesgo y control para determinar su alcance en la revisión.
- d) Automatizar las tareas de aprobación, generación de deficiencias, planes de remediación, y re-testeo de controles vía workflow.



4

Resultados anuales 2018

4.1. Principales magnitudes financieras y operativas

Talgo cerró el ejercicio con un balance sano y una estructura financiera óptima con 384 millones de euros en caja y 95 millones de euros en líneas de crédito disponibles que proporciona una gran capacidad de financiación de proyectos futuros.



La presentación de resultados se encuentra publicado en la página web corporativa de Talgo www.talgo.com, en la sección de Inversores.

Los resultados del año 2018 han sido satisfactorios tanto en términos operativos como financieros, destacando la correcta ejecución de los proyectos en curso, que cumplen con las expectativas del cliente, y con el presupuesto, viéndose así reflejado en el margen alcanzado en el ejercicio que se situó en línea con lo esperado por la compañía.

Adicionalmente, la fuerte generación caja se ha situado como uno de los principales indicadores destacables del ejercicio, impulsada principalmente por la correcta ejecución y gestión de los cobros en los proyectos de fabricación, que refleja a su vez el ciclo actual de los mismos. En este sentido, la generación de Flujo de Caja Libre alcanzó 153 millones de euros en el año, que, sumado a los 188 millones de

euros generados en 2017, suma un total de 341 millones de euros o un 223% desde el punto de vista de conversión de Ebitda en caja.

Como resultado de la fuerte generación de caja alcanzada, Talgo redujo significativamente sus Necesidades Operativas de Fondos hasta los 50 millones de euros, niveles normalizados en la compañía considerando el perfil de los proyectos históricos y en cartera.

Adicionalmente, la generación de caja impactó positivamente en una reducción de la Deuda Financiera Neta de Talgo hasta los -104 millones de euros (30 millones a cierre de 2017), esto es, posición de caja neta, eliminando además en gran medida el riesgo



credicio asociado a los proyectos de referencia. Adicionalmente, durante los últimos meses de 2018 y primeros de 2019, Talgo culminó exitosamente la refinanciación de su deuda retrasando los vencimientos medios de la misma de 2,8 a 4,4 años con un coste bajo.

De esta forma, la compañía cerró el ejercicio con un balance sano y una estructura financiera óptima con 384 millones de euros en caja y 95 millones de euros en líneas de crédito disponibles que proporciona una gran capacidad de financiación de proyectos futuros.

La cartera de pedidos ascendió a 2.613 millones de euros a cierre de 2018. Mientras, la sólida cartera de proyectos de mantenimiento continuó aportando una base estable de ingresos y una generación de caja recurrente, la actividad de fabricación marcó la evolución de los ingresos de la compañía en el periodo. Como resultado, los ingresos netos alcanzaron los 324 millones de euros. Si bien los ingresos descendieron un 16% respecto al año

anterior, reflejando el final de ciclo de fabricación del proyecto de Meca-Medina, el último trimestre de 2018 comenzó reflejar un nuevo ciclo de ejecución de proyectos de fabricación con incremento trimestral (4T2018 vs. 3T2018) del 19%, impulsado principalmente por el proyecto de 30 trenes de muy alta velocidad para Renfe en España.

Por línea de negocio, es destacable la importante ponderación de los ingresos de la actividad de mantenimiento ligero, que proporcionan una base sólida y recurrente de negocio, alcanzando el 39% de los ingresos totales de la Compañía*. Por su lado, la actividad de mantenimiento pesado y remodelaciones incrementaron su peso en la compañía, alcanzando junto con la venta de equipos de mantenimiento un 9% de los ingresos totales en el año.

El beneficio de explotación antes de amortización (o EBITDA) alcanzó los 57,9 millones de euros en 2018. Adicionalmente, y excluyendo los costes asociados a la actividad considerados no

recurrentes, principalmente gastos de avales financieros, el EBITDA ajustado alcanzó los 65.6 millones de euros, con un margen del 20,2%, en línea con las expectativas de la Compañía y del mercado y manteniéndose como referencia en el sector, por la eficiente ejecución de sus actividades tanto de fabricación como de mantenimiento .

El beneficio neto del ejercicio sumó los 17,7 millones de euros.

* Calculado teniendo en cuenta la media de los últimos tres años



4.2. Comportamiento de la acción de Talgo

La cotización de Talgo alcanzó máximos de 5,73 € en abril de 2018 y mínimos de 4,07 € en octubre de 2018, cerrando el ejercicio en 5,36 €, cerca de sus máximos anuales.

El año 2018 ha sido un año negativo en términos generales para las principales bolsas internacionales, afectadas principalmente por una creciente incertidumbre política y económica que se sustenta en diversos factores. Entre ellos podemos destacar, por un lado, desaceleración económica que comenzó a reflejarse en los principales indicadores, impactados por las disputas comerciales lideradas por la tensa relación comercial entre Estados Unidos y China, como resultado de un proteccionismo económico en el país anglosajón, y cuyo impacto amenaza también a países emergentes, principalmente aquellos que son altamente dependientes de la demanda de materias primas por China. Por otro lado, la inestabilidad generada por las negociaciones entre la Unión Europea y Reino Unido en el contexto del Brexit, con diversos escenarios de posibles salidas que implican diferentes grados de impacto en las economías británica y europea. Por último, las actuaciones en materia de política monetaria reflejaron un cambio de tendencia, donde la Reserva Federal (o FED) en Estados Unidos incrementó los tipos de referencia en tres ocasiones hasta alcanzar el 2,25%, mientras que en la Unión Europea el Banco Central Europeo (o BCE) los mantuvo al 0%, si bien la finalización de los programas de compra de deuda pública y privada anticipa una previsible subida de tipos en la UE en el medio plazo. Por su parte, España añadió incertidumbre adicional durante el año como consecuencia de la inestabilidad política, teniendo en cuenta el cambio de gobierno y el conflicto catalán. En su cómputo global, las

estimaciones de crecimiento económico se han revisado a la baja por los distintos organismos internacionales, con un crecimiento en el caso de España del 2,2% esperado para 2019.

Como resultado de lo anterior, el Ibex-35 registró caídas del 15% en el año, mientras que el Eurostoxx lo hizo un 13,3%. Por su lado, los principales índices de EEUU arrojaron pérdidas en el ejercicio, aunque menos importantes que en el caso de Europa (S&P 500 bajó un 1,3%).

La acción de Talgo, sin embargo, registró un año con evolución muy positiva, cerrando el año en 5,36 €, lo que supuso una revalorización del 25,9% en el año, colocándose entre los valores con mejor comportamiento de la bolsa española durante el ejercicio. Dicha evolución estuvo soportada por diversos factores: la consecución de nuevos pedidos y las mayores expectativas de nueva contratación, el buen desempeño de los proyectos en curso, tanto en términos de ejecución como de gestión de cobros provenientes de los principales proyectos, y el lanzamiento de un potente plan de recompra de acciones que refleja el compromiso de la compañía con la remuneración a sus accionistas.

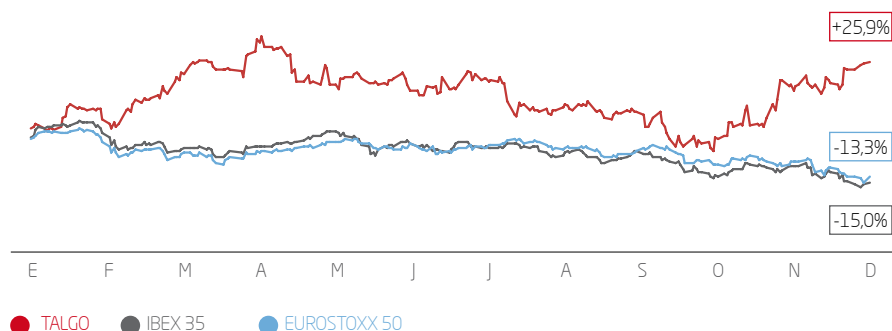
El volumen medio diario de negociación de Talgo registrado en el año disminuyó un 10,1% hasta 225.242 acciones, en línea con la evolución negativa registrada en la bolsa española en su conjunto (-14%), lastreado parcialmente por las incertidumbres comentadas. La capitalización bursátil de la Compañía a

cierre del ejercicio alcanzó 732 millones de euros, traduciéndose en una ratio precio beneficio o P/E de 26.9x.

La estructura de capital de Talgo S.A., a diciembre de 2018, de acuerdo con los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad dominante superior al 3% del capital social, es la siguiente:

*Al cierre del ejercicio 2018, uno de los accionistas significativos (MCH) vendió la totalidad de la participación, instrumentalizada a través de MCH Inversiones Industriales y MCH Iberian Capital Fund, a través de un Programa de Colocación Acelerada (ABB en sus siglas en inglés). No se registraron participaciones significativas resultantes de dicha colocación por lo que se estima que dicho paquete quedase atomizado entre diversos inversores de carácter institucional.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN



INFORMACIÓN SOBRE LA COTIZACIÓN DE TALGO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Número de acciones cotizadas	136.562.598
Número medio de acciones en el año 2018	136.562.598
Cotización (euros)	5,36
Capitalización (millones de euros)	732,0
Beneficio por acción (euros) ¹ últimos 12 meses (LTM)	0,13
PER ¹ sobre beneficio neto últimos 12 meses (LTM)	41,2x

(1) calculado sobre el número medio de acciones en 2018

INFORMACIÓN SOBRE LA COTIZACIÓN DE TALGO DURANTE 2018

Variación del precio de la acción en el año 2017	25,9%
Número de días de cotización (días)	255
Precio máximo de cotización (euros)	5,73
Precio mínimo de cotización (euros)	4,07
Precio medio ponderado de cotización (euros)	4,86
Volumen medio diario (número de acciones)	225.242

50,5%
Capital flotante

35,5%
Trilantic Capital
Management

9,0%
MCH*
(* MCH Inversiones Industriales: 4.7%
MCH Iberian Capital Fund: 4.3%)

5,0%
Santa Lucia S.A. Cia
de Seguros



Estados Financieros del Grupo Consolidado e individual

Balances consolidados

ACTIVOS	31.12.2018	31.12.2017
Activos no corrientes		
Inmovilizado material	61.558	65.389
Activos intangibles	37.714	47.403
Fondo de comercio	112.439	112.439
Inversiones en asociadas	10	10
Activos por impuestos diferidos	28.532	21.040
Otros activos financieros	2.153	26.908
	242.406	273.189
Activos corrientes		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
Existencias	84.608	69.056
Clientes y otras cuentas a cobrar	189.299	254.248
Otros activos financieros	73	89
Periodificaciones de activo	4.108	2.818
Efectivo y equivalentes al efectivo	383.733	243.195
	661.821	569.406
TOTAL ACTIVOS	904.227	842.595

PATRIMONIO NETO	31.12.2018	31.12.2017
Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante		
Capital social	37.059	40.984
Prima de emisión	6.784	6.784
Otras reservas	2.851	1.684
Ganancias acumuladas	281.421	264.083
Otros instrumentos de patrimonio	0	0
	328.115	313.535
Total patrimonio neto	328.115	313.535
PASIVOS		
Pasivos no corrientes		
Recursos ajenos	284.998	272.263
Pasivos por impuestos diferidos	6.889	6.151
Provisiones para otros pasivos y gastos	37.126	28.023
Subvenciones oficiales	1.951	3.222
	330.964	309.659
Pasivos corrientes		
Proveedores y otras cuentas a pagar	223.343	188.819
Pasivos por impuesto corriente	124	53
Recursos ajenos	16.772	25.400
Provisiones para otros pasivos y gastos	4.909	5.129
	245.148	219.401
Total pasivos	576.112	529.060
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	904.227	842.595

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas

	31.12.2018	31.12.2017
Importe neto de la cifra de negocios	324.449	384.382
Otros ingresos	2.130	2.103
Variación de las existencias de productos terminados y en curso	1.529	(56)
Trabajos realizados por la entidad y capitalizados	5.447	3.259
Coste de aprovisionamientos	(87.786)	(147.381)
Gastos por retribución de los empleados	(111.011)	(104.074)
Otros gastos de explotación	(79.227)	(57.053)
Gastos por amortización	(22.849)	(22.129)
Resultado de enajenaciones del inmovilizado	(246)	0
Otros resultados	402	299
Beneficio de explotación	32.838	59.350
Ingresos financieros	143	9
Costes financieros	(9.239)	(9.377)
Costes financieros netos	(9.096)	(9.368)
Beneficio antes de impuestos	23.742	49.982
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(6.034)	(15.680)
Beneficio del ejercicio de operaciones continuadas	17.708	34.302
Beneficio del ejercicio	17.708	34.302
Atribuible a:		
Accionistas de la dominante	17.708	34.302
Ganancias básicas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad		
Actividades continuadas	0,13	0,25
Total	0,13	0,25
Ganancias diluidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad		
Actividades continuadas	0,13	0,25
Total	0,13	0,25

Estado de flujos de efectivo consolidados

	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de explotación	162.316	201.995
Efectivo utilizado en las operaciones	(10.681)	(17.128)
Intereses pagados	(7.857)	(9.733)
Intereses cobrados	14	9
Impuestos pagados	(2.838)	(7.404)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	151.635	184.867
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material	(2.740)	(2.323)
Adquisiciones de activos intangibles	(6.834)	(9.220)
Otros activos	0	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(9.574)	(11.543)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Desembolsos por cancelación de préstamos	(38.340)	(21.847)
Ingresos por recursos ajenos recibidos	40.076	64.256
Pagos con instrumentos de patrimonio	(3.259)	(10.000)
Subvenciones recibidas	0	(1.346)
Efectivo neto utilizado/(generado) en actividades de financiación	(1.523)	31.063
(Disminución)/aumento neto de efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios	140.538	204.387
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	243.195	38.808
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al final del ejercicio	383.733	243.195



Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España
Tel: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de TALGO, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de TALGO, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de participaciones en empresas del grupo

Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, el saldo de la rúbrica "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" recoge el coste de la participación mantenida por TALGO, S.A. en el capital social de Patentes Talgo, S.L.U., entidad que no cotiza en mercados regulados.

Dicha inversión supone el elemento principal de las cuentas anuales de TALGO, S.A., representando, aproximadamente, el 86,4% del total activo.

Tal y como se indica en la Nota 3.a de las cuentas anuales, TALGO lleva a cabo la evaluación de las posibles correcciones valorativas por deterioro comparando el patrimonio neto de Patentes Talgo, S.L.U. con el importe en libros de la participación. En el caso de que exista riesgo de deterioro, por ser dicho valor en libros superior, los Administradores estiman el importe recuperable teniendo en cuenta, en su caso, proyecciones de flujos de efectivo futuros de Patentes Talgo, S.L.U.

La valoración de dicha participación ha sido identificada como un aspecto relevante para nuestra auditoría debido, entre otras cuestiones, al elevado importe que el coste de dicha participación representa en el contexto de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido: i) el análisis de la metodología empleada por TALGO, S.A. como base para la estimación, en su caso, del deterioro de la participación y ii) la réplica del cálculo para verificar la corrección de la valoración realizada por TALGO, S.A.

Adicionalmente, hemos evaluado y revisado el trabajo de auditoría realizado en relación a la información financiera de Patentes Talgo, S.L.U. y sus sociedades dependientes, al objeto de obtener evidencia suficiente y adecuada de valoración de la citada participación en las cuentas anuales de TALGO, S.A., además de haber obtenido las cuentas anuales individuales y consolidadas auditadas de Patentes Talgo, S.L.U. y verificar la congruencia de la información financiera utilizada en el proceso de evaluación de la cartera con la contenida en las citadas cuentas.

Asimismo, hemos evaluado que los desgloses de información facilitados en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en relación con esta cuestión, resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y, en caso contrario, a informar sobre ello.

b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra a continuación es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 28 de febrero de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de mayo de 2016 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013; y por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, año en que la Sociedad se convirtió en una Entidad de Interés Público.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Carmen Barrasa Ruiz
Inscrita en el R.O.A.C. nº 17962

28 de febrero de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/00205
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Balances individuales

ACTIVOS	31.12.2018	31.12.2017
Activo no corriente	159.051	158.502
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	150.317	150.317
Participaciones en empresas del grupo	150.317	150.317
Otros activos a largo plazo	8.734	8.185
Activo corriente	14.907	6.841
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.525	6.470
Hacienda Pública deudora	1.525	6.467
Otras cuentas a cobrar	0	3
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.000	0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.382	371
TOTAL ACTIVO	173.958	165.343

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2018	31.12.2017
PATRIMONIO NETO	64.318	54.633
Fondos propios	64.318	54.633
Capital	37.059	40.984
Prima de emisión	6.784	6.784
Reserva Legal	8.237	8.237
Reservas	(1.372)	169
Otras Reservas	(4)	0
Resultado del ejercicio	13.614	(1.541)
PASIVO NO CORRIENTE	100.401	99.700
Deudas a largo plazo	100.401	99.700
Deudas con entidades de crédito	38.675	45.175
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	61.726	54.525
PASIVO CORRIENTE	9.239	11.010
Deudas a corto plazo	9.161	10.809
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.607	3.920
Deudas con entidades de crédito	7.554	6.889
Otros pasivos	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	78	201
Otras deudas con Administraciones Públicas	0	0
Otras cuentas a pagar	78	201
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	173.958	165.343

Cuenta de pérdidas y ganancias individuales

OPERACIONES CONTINUADAS	2018	2017
Ventas	15.000	0
Otros gastos de explotación	(943)	(981)
Servicios exteriores	(222)	(321)
Otros gastos de gestión corriente	(721)	(660)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	14.057	(981)
Ingresos financieros	0	0
Gastos financieros	(906)	(1.074)
RESULTADO FINANCIERO	(906)	(1.074)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13.151	(2.055)
Impuestos sobre beneficios	463	514
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	13.614	(1.541)
RESULTADO DEL EJERCICIO	13.614	(1.541)

Estado de flujos de efectivo individuales

	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	22.851	3.571
Resultado del ejercicio antes de impuestos	13.151	(2.055)
Ajustes del resultado	936	1.074
- Ingresos financieros	0	0
- Gastos financieros	936	1.074
Cambios en el capital corriente	(112)	(7)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	0	0
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(112)	(7)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	8.876	4.559
- Pago de intereses	(936)	(1.028)
- Cobro de dividendos	5.000	0
- Cobros por impuesto de sociedades	4.812	5.587
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(19.840)	(3.390)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(3.259)	(10.000)
- Adquisición de instrumentos de patrimonio	(3.259)	(10.000)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(16.581)	7.956
- Cobros de deudas con entidades de crédito y otras deudas	0	0
- Pagos de deudas con entidades de crédito y otras deudas	(6.500)	(6.500)
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	(10.081)	14.456
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	(1.346)
- Dividendos	0	(1.346)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	3.011	181
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	371	190
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.382	371



Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España
Tel: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de TALGO, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de TALGO, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de participaciones en empresas del grupo

Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, el saldo de la rúbrica "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" recoge el coste de la participación mantenida por TALGO, S.A. en el capital social de Patentes Talgo, S.L.U., entidad que no cotiza en mercados regulados.

Dicha inversión supone el elemento principal de las cuentas anuales de TALGO, S.A., representando, aproximadamente, el 86,4% del total activo.

Tal y como se indica en la Nota 3.a de las cuentas anuales, TALGO lleva a cabo la evaluación de las posibles correcciones valorativas por deterioro comparando el patrimonio neto de Patentes Talgo, S.L.U. con el importe en libros de la participación. En el caso de que exista riesgo de deterioro, por ser dicho valor en libros superior, los Administradores estiman el importe recuperable teniendo en cuenta, en su caso, proyecciones de flujos de efectivo futuros de Patentes Talgo, S.L.U.

La valoración de dicha participación ha sido identificada como un aspecto relevante para nuestra auditoría debido, entre otras cuestiones, al elevado importe que el coste de dicha participación representa en el contexto de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido: i) el análisis de la metodología empleada por TALGO, S.A. como base para la estimación, en su caso, del deterioro de la participación y ii) la réplica del cálculo para verificar la corrección de la valoración realizada por TALGO, S.A.

Adicionalmente, hemos evaluado y revisado el trabajo de auditoría realizado en relación a la información financiera de Patentes Talgo, S.L.U. y sus sociedades dependientes, al objeto de obtener evidencia suficiente y adecuada de valoración de la citada participación en las cuentas anuales de TALGO, S.A., además de haber obtenido las cuentas anuales individuales y consolidadas auditadas de Patentes Talgo, S.L.U. y verificar la congruencia de la información financiera utilizada en el proceso de evaluación de la cartera con la contenida en las citadas cuentas.

Asimismo, hemos evaluado que los desgloses de información facilitados en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en relación con esta cuestión, resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y, en caso contrario, a informar sobre ello.

b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra a continuación es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 28 de febrero de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de mayo de 2016 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013; y por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, año en que la Sociedad se convirtió en una Entidad de Interés Público.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Carmen Barrasa Ruiz
Inscrita en el R.O.A.C. nº 17962

28 de febrero de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/00205
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

TALGO contribuye a la conservación del medio ambiente. Esta publicación ha sido impresa en papel reciclado, lo que ha permitido una reducción del impacto medioambiental.



Informe Anual
2018

talgo.com