

Talgo

INFORME
ANUAL

20
19



Informe Anual 2019



Contenidos

Principales resultados 2019 Mensaje del Presidente

1.

Un año de progresos

- 1.1. Principales hitos
- 1.2. Resultados financieros
- 1.3. Actividad industrial y servicios
- 1.4. Actividad comercial
- 1.5. Creación de valor para el accionista
- 1.6. Equipo comprometido
- 1.7. Avances medioambientales
- 1.8. Cadena de suministro sostenible
- 1.9. Desarrollo social

Pág.10

2.

¿Cómo lo logramos?

- 2.1. Perfil, identidad y compromisos
- 2.2. Modelo de negocio
- 2.3. Productos y tecnologías propias
- 2.4. Innovación
- 2.5. Estrategia

Pág.38

3.

¿Cómo lo gestionamos?

- 3.1. Estructura de gobierno corporativo
- 3.2. Gestión de riesgos
- 3.3. Ética y cumplimiento normativo
- 3.4. Gestión de la responsabilidad social

Pág.52

4.

Acerca de este informe

- 4.1. Alcance y cobertura
- 4.2. Análisis de materialidad

Pág.66

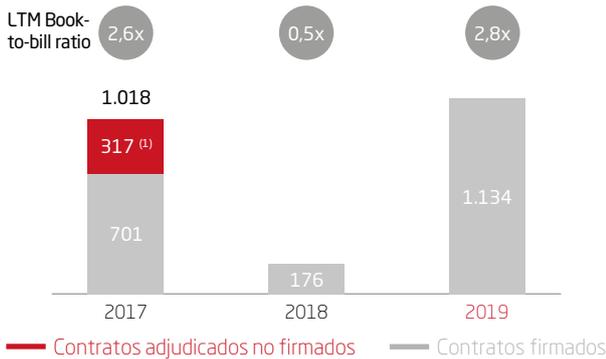
Anexos

- Estados Financieros Consolidados del Grupo
- Estados Financieros Individuales

Pág.71

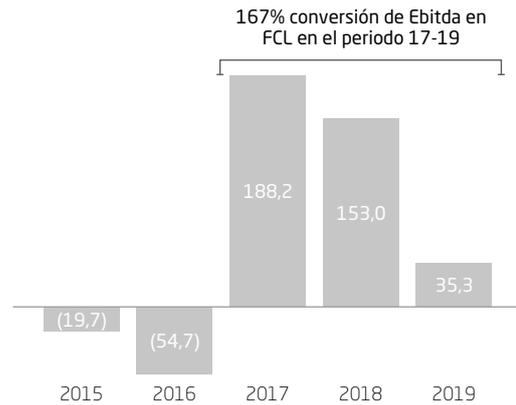
Principales resultados 2019

EVOLUCIÓN DE NUEVA CONTRATACIÓN 2017 - 2019 (€m)

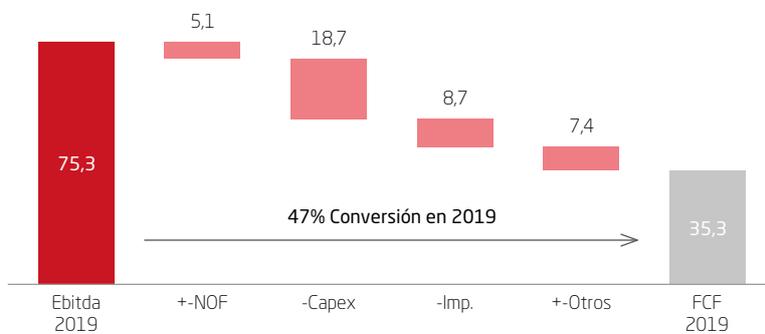


(1) Considerando un 51% de participación en el mantenimiento del contrato de España de muy alta velocidad que será ejecutado a través de una JV con Renfe.

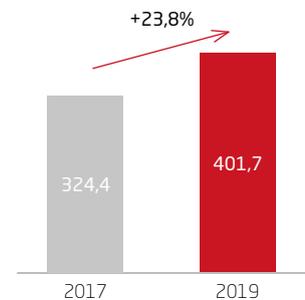
FLUJO DE CAJA LIBRE PARA EL PERIODO 2017-2019 (€m)



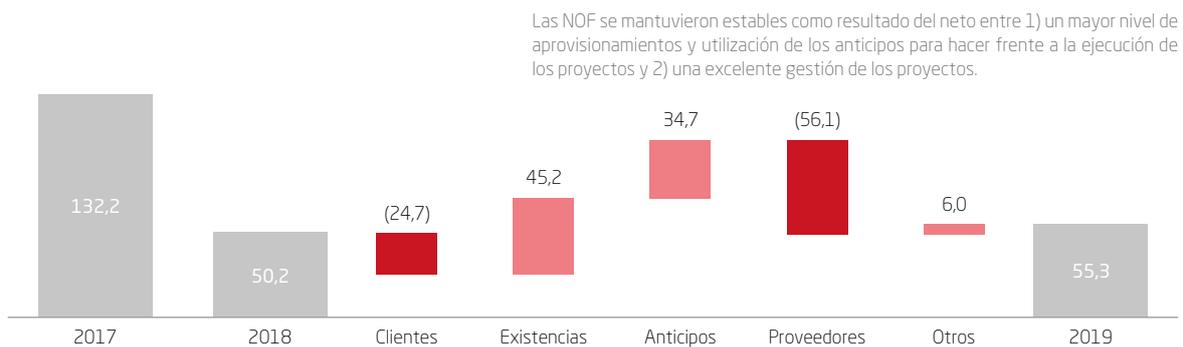
CONVERSIÓN DE EBITDA EN FCL EN 2019 (€m)



INGRESOS - ACUMULADO (€m)

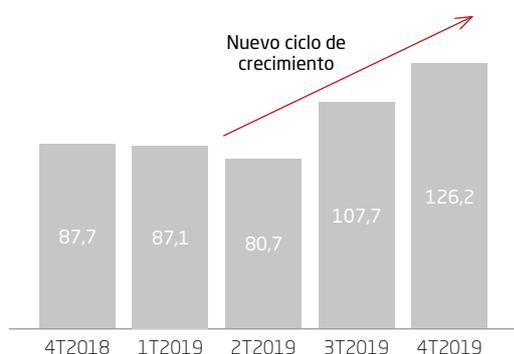


NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS (€m)



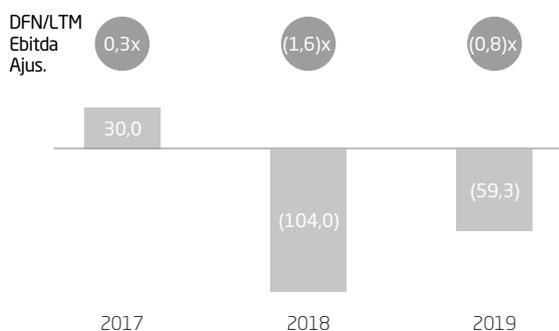
Las NOF se mantuvieron estables como resultado del neto entre 1) un mayor nivel de aprovisionamientos y utilización de los anticipos para hacer frente a la ejecución de los proyectos y 2) una excelente gestión de los proyectos.

INGRESOS – EVOLUCIÓN TRIMESTRAL (€m)

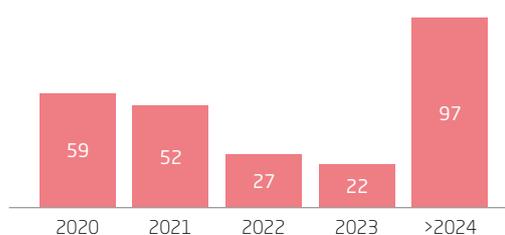


Las acciones llevadas a cabo desde Talgo han favorecido la empleabilidad de más de 900 jóvenes en todo el mundo.

DEUDA FINANCIERA NETA (€m)⁽¹⁾⁽²⁾



DEUDA BANCARIA A L/P – CALENDARIO DE AMORTIZACIÓN (€m)



(1) La Deuda Financiera Neta excluye los anticipos reembolsables con entidades de la Administración Pública española relacionados con I + D que no se consideran deuda financiera debido a su recurrencia y cero intereses.

(2) Durante 2019, Talgo invirtió 10 €m en fondos remunerados considerado como disponible, aunque contablemente se registran como "otros activos corrientes".

	2017	2018	2019
Ebitda ajustado (€m)	87,6	65,6	72,9
Margen Ebitda ajustado (%)	23%	20%	18%
Beneficio neto ajustado (€m)	42,8	26,6	40,1
Margen beneficio neto ajustado (%)	11%	8%	10%
Flujo de caja libre (€m)	188,2	153,0	35,3

Recursos Humanos	2018	2019
Número de empleados	2.240	2.597
Hombres	1.980	2.267
Mujeres	260	330
Accidentes con baja	8	20
Índice frecuencia de accidentes con baja	3.159	7.472
Índice de gravedad	0,117	0,252

Medioambiente	2018	2019
Residuos peligrosos generados (toneladas)	186	217
Consumo de combustibles (miles de litros)	397	286
Emisiones de GEI – Alcances 1 y 2 (tCO ₂ eq)	2.226	2.040
Intensidad energética (kWh/empleado)	15.431	12.871

Mensaje del Presidente

Estimados accionistas,

Es un honor poder presentarles el excelente desempeño de Talgo en 2019, fruto del trabajo incansable de nuestros empleados, la confianza de nuestros accionistas y los esfuerzos continuados del equipo comercial, que juntos han logrado que se unieran a nuestro porfolio nuevos proyectos de calidad.

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.

Resultados 2019

Talgo ha cumplido con los objetivos fijados a principios de 2019. La compañía cerró el ejercicio 2019 con unos ingresos de 401,7 millones de euros, un 23,8% respecto al año anterior, y un beneficio neto de 40,1 millones de euros, un 52,8% más que el año anterior. El incremento de los ingresos y el beneficio neto es consecuencia del aumento de la actividad industrial y de los menores costes financieros, y confirma la senda de crecimiento de la compañía. El Ebitda ajustado alcanzó los 73 millones de euros en 2019 con un margen del 18%, lo que refleja la excelente ejecución de los proyectos y el cumplimiento de los objetivos establecidos a principios del año pasado. Adicionalmente, la compañía cerró 2019 con una cómoda posición de caja de 59 millones de euros, motivada principalmente por las nuevas adjudicaciones y por las actividades de mantenimiento. Esto ha permitido a la compañía afrontar el año 2020 con una fuerte capacidad para financiar nuevos proyectos en el futuro.

Respecto a la actividad comercial del pasado año, cabe destacar un importante incremento en las nuevas órdenes de contratación, que superaron los 1.100 millones de euros, el mayor nivel desde 2011. Los buenos resultados comerciales generaron un aumento de la cartera de pedidos hasta los 3.347 millones de euros en 2019, una cifra que alcanza el récord histórico de Talgo en los 3.798 millones de euros, si se consideran las adjudicaciones a febrero de 2020. Estas adjudicaciones, resultado del continuado esfuerzo comercial de nuestros profesionales en todo el mundo, proceden en un 95% de mercados internacionales.

Entre los nuevos contratos sumados por Talgo a su cartera de pedidos destacan la firma de un acuerdo marco con la operadora ferroviaria alemana Deutsche Bahn para la fabricación de hasta 100 trenes Talgo 230, así como una primera orden inicial de 23 trenes; la adjudicación de un proyecto para la fabricación de seis trenes de última generación para la operadora egipcia ENR por 158 millones de euros, que incluye su mantenimiento durante 8 años; y la adjudicación para la fabricación de ocho trenes Intercity por parte de la operadora danesa DSB, que incluye un primer pedido en firme por valor de 134 millones de euros, como parte de un contrato marco por valor de 500 millones de euros.

Además de estos nuevos proyectos, la compañía está haciendo notables progresos en la planificación y ejecución de proyectos en desarrollo, como los 35 trenes de muy alta velocidad Avril para Renfe, los dos trenes de alta velocidad para Uzbekistán y los proyectos de mantenimiento, entre los que destacan el de remodelación de Metrolink en Estados Unidos y el Meca-Medina en Arabia Saudí. Cabe destacar además que Talgo presentó en 2019 su tren de muy alta velocidad Avril para competir en el concurso HS2 Phase One de Reino Unido, que conectará las ciudades británicas de Londres y Birmingham a partir de 2026.

Así, hemos conseguido acceder a nuevos mercados y construido una cartera de pedidos internacional, diversificada, y de calidad que, junto con su buen desempeño industrial, confirma el éxito global del modelo de desarrollo industrial de Talgo y la calidad de sus productos.

Esto ha sido posible gracias, también, a la confianza de nuestros accionistas. Como reconocimiento, y fiel al compromiso adquirido hace dos años, Talgo ha continuado ejecutando su Plan de Recompra de Acciones en 2019. En este sentido, el pasado mes de marzo, Talgo anunció que la compañía remunerará a sus accionistas con una reducción de capital del 7%. Con esta reducción de capital, el número de títulos en circulación disminuye y genera un incremento en la retribución para el accionista en la ratio de beneficio por acción.

Objetivos 2020

Si bien hoy les presento el Informe Anual del año 2019, me dirijo a todos ustedes en un momento en que vivimos una crisis sanitaria global sin precedentes, causada por el Covid-19, que ha alterado las condiciones de funcionamiento de las empresas en todo el mundo. Respecto a la operación de nuestra compañía, en España, Talgo ha continuado la operación normal en las fábricas con todas las medidas de seguridad



Para cumplir con todos nuestros objetivos, contamos con el trabajo coordinado de más de 2.500 empleados.

y sanitarias necesarias y exigidas por las autoridades españolas, y ha colaborado con la operadora española Renfe en la medicalización de trenes Talgo para poder transportar pacientes del Covid-19 en España, si se necesitasen. En cuanto a las operaciones en otros países, Talgo se está adaptando a las necesidades de nuestros clientes y a los requerimientos sanitarios y gubernamentales instaurados en cada mercado. Nuestro objetivo ha sido siempre y sigue siendo servir a nuestros clientes con la excelencia que nos caracteriza, cumpliendo los tiempos de entrega acordados, y cuidando de nuestros empleados.

De cara al año 2020 contamos con nuevos objetivos que nos motivan a seguir trabajando y mejorando para ofrecer el mejor servicio en el ámbito ferroviario: una actividad de fabricación y unos ingresos sostenidos cuyo crecimiento esperado dependerá de la evolución del Covid-19 en los distintos mercados, así como un foco comercial constante con la finalidad de mantener la cercanía con los clientes y potenciales oportunidades; un alto compromiso con los accionistas, continuando con la ejecución del Plan de Recompra de Acciones con finalización prevista en 2020; y un compromiso con la gestión sostenible y responsable.

Para cumplir con todos nuestros objetivos, contamos con el trabajo coordinado de más de 2.500 empleados, con los que fomentamos relaciones estables basadas en la confianza, el compromiso, la implicación y el saber hacer de todos los profesionales del grupo. Quiero aprovechar esta carta para agradecer, una vez más, todo su esfuerzo.

Nuestra forma responsable de trabajar queda plasmada, por un lado, en un entorno de trabajo envidiable, donde se garantiza la igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto a la diversidad de todas las personas. También se refleja en nuestra aportación a la sociedad, tanto por los beneficios económicos y estructurales que nuestra actividad genera, como por la labor desarrollada a través de la Fundación Talgo. Destaca especialmente nuestro apoyo directo a la Cumbre del Clima COP25 celebrada en Madrid en diciembre del año pasado.

En esta línea, para 2020 estamos trabajando en la aprobación de un Plan Estratégico de Responsabilidad Social que refleje nuestro firme compromiso con la sostenibilidad, y que incluirá el fortalecimiento de la relación con nuestros grupos de interés para asegurar una mejor huella social y ambiental en todas aquellas áreas donde operamos.

Creo firmemente en que nuestra compañía seguirá afrontando los nuevos retos y oportunidades del ferrocarril, un medio de transporte fiable y eficiente que es hoy la solución realista e inmediata para contribuir a reducir la huella de carbono. Y vamos a seguir trabajando para contribuir a crear una realidad más sostenible, justa y generadora de riqueza para todos, superando los retos que nos encontremos y adelantándonos a las necesidades de la industria para aprovechar todas las oportunidades, como hemos hecho hasta ahora.

Carlos de Palacio | Presidente



1.
Un año de
progresos



1.1. Principales hitos

Primer trimestre

- Acuerdo con la operadora ferroviaria Deutsche Bahn para la fabricación de hasta 100 trenes Talgo 230 para servicios de larga distancia nacionales e internacionales, formalizando un primer pedido de 23 trenes por un importe total de 550 millones de euros.
- Talgo presenta los resultados del año 2018 alcanzando todas las expectativas del mercado, con una generación de caja récord y mejor de lo esperado.

Segundo trimestre

- Adjudicación por parte de los ferrocarriles de Egipto (ENR) de un contrato para la fabricación y mantenimiento durante ocho años de seis trenes Talgo de última generación, por un importe de 158 millones de euros.
- Adjudicación a la joint venture Talgo-SYSTRA de un contrato de remodelación de trenes pertenecientes a la operadora californiana de cercanías Metrolink por un importe de 139 millones de dólares (78 millones de dólares para el alcance Talgo).

- Elena Moral, directora de Ejecución de Proyectos de Talgo, gana el Premio WICE 2019 a la Mujer Ingeniera Ferroviaria Europea.
- Los ferrocarriles de Uzbekistán (UTY) adquieren dos trenes de alta velocidad Talgo 250 adicionales para su flota de alta velocidad junto con equipos de mantenimiento y materiales por un importe que asciende a 57 millones de euros y cuyas entregas están previstas para 2021.
- Presentación del tren Avril en Reino Unido para el concurso de suministro de trenes de alta velocidad que conectará las ciudades británicas de Londres y Birmingham a partir de 2026.
- Entrega I Premio Talgo a la Excelencia de la Mujer en la Ingeniería. Talgo elige a investigadora del CSIC Elena García Armada Ingeniera del Año en España. Con este galardón, Talgo busca reconocer y dar visibilidad a las ingenieras, fomentar que cada vez más mujeres se decanten por las profesiones STEM y superar así los estereotipos de género que actualmente existen.
- Talgo participa en la tercera cumbre COTEC Europa (Nápoles) y en el SCDI Forum 2019 (Edimburgo).



Tercer trimestre

- Firma de las patentes Talgo y Geminis Lathes para un acuerdo de colaboración comercial con el objetivo de ofertar una gama completa de tornos a los talleres de mantenimiento ferroviario y afianzar la relación ya existente entre ambas.
- El presidente de Talgo, Carlos de Palacio, participa como Jurado en la 17ª edición de los Premios a la Internacionalización Club de Exportadores e Inversores de España.

Cuarto trimestre

- Adjudicación por parte de Adif para la fabricación de un tren auscultador de la plataforma Avril, incluyendo además sistemas y piezas de parque además de servicios de mantenimiento durante un periodo de cinco años para inspeccionar la red ferroviaria de alta velocidad, por un importe de 39 millones de euros.
- Talgo llega a un acuerdo con los ferrocarriles kazajos (KTZ) para adaptar los contratos de suministro y servicios existentes a las necesidades del cliente, sustituyendo así el alcance de fabricación pendiente a la fecha

por el alargamiento del contrato de mantenimiento para toda la flota por un periodo de nueve años.

- Apoyo a la Cumbre del Clima de Madrid COP25 a través del patrocinio plata, con el que se aprovecha para recordar la necesidad de seguir construyendo un ecosistema de transporte sostenible y eficiente, con el tren como eje vertebrador.
- Suscripción de la alianza #CEOPorLaDiversidad liderada por Fundación Adecco y Fundación CEOE para impulsar la visión de la diversidad, la equidad y la inclusión como valores fundamentales.
- Obtención del Premio a la colaboración con el Museo del Ferrocarril de Cataluña por la continuada colaboración en la preservación patrimonial del legado histórico de Talgo.

Hechos posteriores – Primer trimestre de 2020

- Adjudicación por parte de la operadora estatal danesa DSB de un contrato marco para el suministro de trenes Talgo 230 por valor total de hasta 500 millones de euros, formalizando un primer pedido de ocho trenes por 134 millones de euros.



1.2. Resultados financieros

EN CAJA

320 €m

(DFN de -59 millones de euros)

CARTERA DE PEDIDOS

3.347 €m

INGRESOS NETOS

402 €m

(+24% vs. 2018)

RESULTADO NETO

38 €m

(+117% vs. 2018)

La buena gestión del circulante se refleja en unas Necesidades Operativas de Fondos estables en el año, donde el consumo de anticipos e incremento normal de existencias, ligado principalmente a la mayor actividad industrial proveniente de la fase de fabricación del proyecto de muy alta velocidad (MAV) de Renfe en España, fueron compensados por la buena gestión de proveedores y por los cobros significativos de clientes de proyectos en fase de final de pruebas y entrega. Las cifras han estado marcadas por el satisfactorio proceso de pruebas y entrega del proyecto Meca-Medina y por las primeras fases del proyecto de muy alta velocidad España Renfe.

Con todo ello, la generación de Flujo de Caja Libre alcanzó los 35 millones de euros en el periodo, resultando en una conversión Ebitda a Flujo de Caja Libre del 47% en el año. Además, el Flujo de Caja Libre acumulado en el periodo 2017-2019 alcanzó los 377 millones de

euros, como resultado del esperado fuerte ciclo de generación caja y en base a una demostrada calidad en la ejecución y el compromiso con las expectativas del cliente.

En 2019 la caja generada por las operaciones se destinó a cubrir los compromisos relativos a los préstamos a largo plazo y avales financieros, y a la financiación del Plan de Recompra cuya finalidad es la amortización de acciones propias que materialice la política de remuneración de los accionistas. Aun así, la compañía cerró el año con una holgada posición neta de caja de 59 millones de euros.

Por lo que respecta a la cartera de pedidos, esta ascendió a cierre de 2019 a niveles récord, llegando a los 3.347 millones de euros (3.664 incluyendo los proyectos adjudicados pendientes de firma). A su vez, la sólida cartera de proyectos de mantenimiento continuó aportando una

Este año 2019 los resultados de Talgo han sido satisfactorios tanto en términos operativos como financieros. Entre los hitos más relevantes destacan importantes éxitos comerciales, la excelente ejecución de los proyectos, la eficiente gestión de caja y el mantenimiento del compromiso con los accionistas.

base estable de ingresos y una generación de caja recurrente. De esta forma, la mayor actividad de fabricación y la recurrencia de los proyectos de mantenimiento ligero y pesado y de remodelaciones marcaron la positiva evolución de los ingresos de la compañía en el periodo (se puede consultar información más desarrollada relativa a los proyectos en el punto 1.3). Como resultado, los ingresos netos alcanzaron los 401,7 millones de euros, un 24% más respecto al año anterior.

El beneficio de explotación antes de amortización ajustado de extraordinarios o Ebitda ajustado alcanzó los 73 millones de euros en 2019, un 11,2% más que en el año anterior, obteniendo un margen del 18%, en línea con las expectativas dadas por la compañía para el ejercicio. La consecución de los objetivos de rentabilidad operativa refleja por tanto la correcta ejecución de los proyectos y la alta calidad de la cartera de pedidos.

Los márgenes operativos registrados confirman el control exhaustivo de los costes para mantener la eficiencia y el compromiso con el cumplimiento de las líneas estratégicas del equipo de gestión, basadas en la selección de proyectos de alta calidad, entendiendo como tales proyectos de riesgo limitado, rentabilidad atractiva y perfil de caja adecuado.

En cuanto al beneficio neto del ejercicio, sumó los 40,1 millones de euros, impulsado por la mayor actividad industrial y por los menores costes financieros y un menor tipo impositivo efectivo.

Situación financiera

Durante 2019 Talgo destinó 51 millones de euros a amortizar deuda senior y 59 millones de euros a la adquisición de acciones propias en el marco del Plan de Recompra aprobado en noviembre de 2018 como política de remuneración a los accionistas en el periodo y cuyo objetivo es la adquisición y amortización de acciones.

Con todo ello, la posición de caja final se situó en los 325 millones de euros a cierre del año, de los que 63 millones de euros corresponden a anticipos de clientes, resultando en una Deuda Financiera Neta negativa de 59 millones de euros (-0,8x DFN sobre Ebitda) con un perfil de amortización de deuda a largo plazo, lo que confiere a la compañía una sólida posición financiera con capacidad para financiar proyectos actuales y futuros.

En el primer semestre del ejercicio 2019 se formalizaron contratos de préstamo por importe 18 millones de euros, referenciados a un tipo de interés fijo de mercado. Adicionalmente, Talgo dispone de líneas de crédito por importe de 75 millones de euros (100 millones de euros en 2018), 100% disponibles a cierre del ejercicio.

Vencimientos de deuda (Miles de euros)

31 de diciembre de 2019	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	Totales
Deudas con entidades de crédito	58.609	52.150	27.146	22.146	97.263	257.314

31 de diciembre de 2018	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Totales
Deudas con entidades de crédito	12.290	131.476	36.150	11.146	86.787	277.849



1.3. 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 (AV) 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.

Talgo también 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.

En cuanto a los servicios, el grupo 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 área flexible con una baja inversión requerida.

Composición de la cartera de pedidos

El satisfactorio desempeño de la actividad comercial en 2019 incrementó la cartera de pedidos hasta alcanzar los 3.374 millones de euros a cierre del ejercicio 2019, un 29% más que en el mismo periodo del año anterior (2.613 millones de euros). Considerando los contratos adjudicados pendientes de firma a cierre del ejercicio, principalmente el contrato de

mantenimiento de muy alta velocidad (MAV) en España correspondiente a los trenes Talgo Avril, actualmente en fase de fabricación, la cartera de pedidos alcanza 3.691 millones de euros, situándose en los niveles más altos registrados por la compañía.

Además, cabe destacar el incremento de proyectos de fabricación en cartera, que alcanzó una ponderación de hasta el 36% de la misma, y representada principalmente por los proyectos de MAV en España y de trenes Talgo 230 para la Deutsche Bahn, lo que garantiza la actividad industrial para los próximos años y, consecuentemente, proporciona visibilidad sobre los ingresos.

El incremento de la cartera fue impulsado por la adjudicación de cuatro proyectos nuevos de fabricación y uno de mantenimiento pesado firmados en el año, que ha dado como resultado una cartera diversificada con el mayor número de proyectos en ejecución registrados hasta la fecha.

De esta forma, Talgo confirma la satisfactoria implementación de una estrategia comercial basada en la diversificación tanto geográfico como de producto, y en la selección de oportunidades de alto valor añadido.

Adjudicaciones por países

El potencial del sector ferroviario unido a la fuerte actividad comercial de la compañía, ha resultado en más de 1.100 millones en nuevas adjudicaciones, de las cuales el 94% corresponde a mercados internacionales, lo que proporciona visibilidad a largo plazo y su correcta





— Mantenimiento: 2,0 €mm (58%)

MAV: España, Arabia Saudi

AV: España, Uzbekistán

Coches de pasajeros: España, EE.UU., Rusia, Kazajistán, Alemania

— Fabricación: 1,2 €mm (36%)

MAV: España

AV: Uzbekistán

Coches de pasajeros: Alemania, Egipto + Dinamarca – Adj. en Febrero 2020

— Mantenimiento pesado/Remodelación: 0,2 €mm (6%) ⁽¹⁾

MAV: España

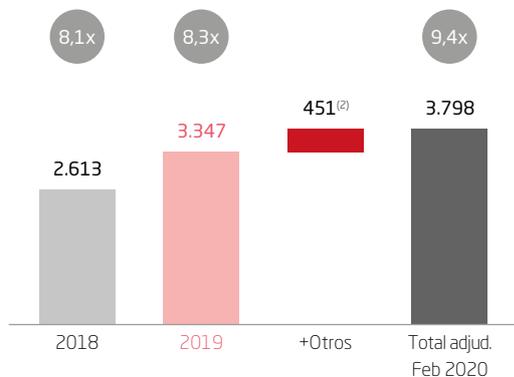
Metro: LACTMA, Metrolink

(1) Equipos de mantenimiento por 17 €m



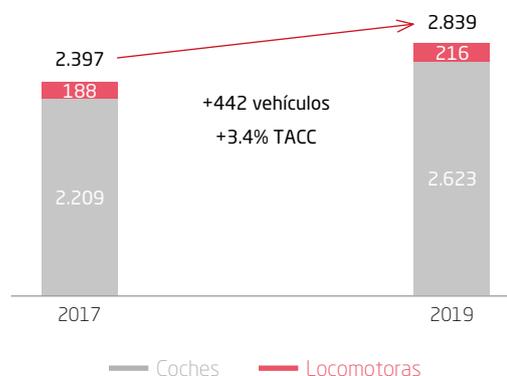
Cartera de pedidos 2019 (€m)

Veces LTM Ingresos



(2) Incluye el Proyecto de mantenimiento de MAV en España pendiente de firma y el contrato adjudicado en febrero 2020 por la DSB (Dinamarca).

Flota media mantenida (#) ⁽³⁾



(3) Incluye tanto coches como locomotoras. Nota: aproximadamente 80 coches adicionales (estables durante el período 2013-2017) fabricados por terceros son mantenidos por Talgo en Alemania. Estos coches son alrededor de dos veces más largos que los de Talgo.

ejecución genera un enorme potencial tanto con los nuevos clientes, como en los mercados periféricos donde Talgo demostrará las ventajas competitivas de su producto. Entre las principales adjudicaciones registradas en 2019 destacan las siguientes:

- Deutsche Bahn (Alemania), con un contrato marco para la fabricación de hasta 100 trenes Talgo 230 por 2.300 millones de euros, dentro del cual se firmó un primer pedido para 23 trenes por un importe aproximado de 550 millones de euros. El proyecto, actualmente en fase de diseño e ingeniería, se prevé entregar a partir de 2023.
- ENR (Egipto), con la fabricación de seis trenes de la plataforma Talgo 230 aptos para una velocidad máxima de 160 km/h y su mantenimiento durante un periodo de ocho años por un valor de 157 millones de euros. El proyecto, actualmente en fase de diseño e ingeniería, se prevé entregar durante 2021 y 2022.
- UTY (Uzbekistán), en la fabricación de dos trenes de alta velocidad Talgo 250 y cuatro coches adicionales para los trenes ya en circulación, así como materiales y equipos por un valor total de 57 millones de euros. El proyecto está actualmente en fase de desarrollo y se prevé entregar en 2022.
- ADIF (España), suministro de un tren Talgo Avril auscultador así como componentes adicionales y servicios de mantenimiento para un periodo de 5 años, por un importe aproximado de 39 millones de euros.

Ya en 2020, en el mes de febrero Talgo firmó con la compañía ferroviaria estatal de Dinamarca, DSB, un contrato marco para la fabricación de composiciones Talgo 230 por hasta 500 millones de euros, formalizando un primer pedido de ocho composiciones, piezas de parque y para mantenimiento por un importe aproximado de 134 millones de euros.

Proyectos de mantenimiento ligero

Los proyectos de mantenimiento ligero suponen el 58% de la cartera de pedidos y tienen un destacado papel para la compañía debido a que generan visibilidad y recurrencia a largo plazo, ayudan a mantener una estrecha relación con el cliente y contribuyen a identificar potenciales mejoras del producto.

Durante 2019 todos los contratos se ejecutaron satisfactoriamente proporcionando ratios de fiabilidad y disponibilidad que demuestran la excelencia en el servicio que caracteriza a Talgo, no solo en España, sino también en Arabia Saudí, Kazajistán, Uzbekistán, Rusia y EE.UU. Además, en Alemania se prestan servicios de mantenimiento a trenes de terceros.

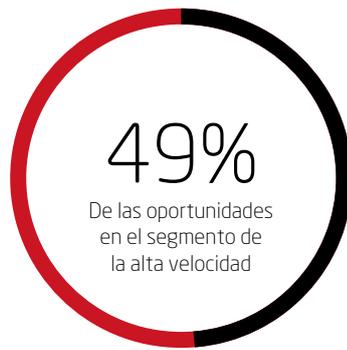
Proyectos de mantenimiento pesado

La actividad de mantenimiento pesado y remodelaciones continúa consolidándose como una línea de negocio con potencial de crecimiento y vía de acceso a nuevos mercados donde el cliente prioriza la actualización, remodelación y mejora técnica del material existente frente a la adquisición de nuevo material.

Con las recientes adjudicaciones, Talgo continúa incrementando el peso de esta línea de negocio, que alcanza un 6% de la cartera de pedidos a cierre de 2019, con proyectos como Metrolink, las líneas azul y roja del metro de Los Ángeles (LACMTA), o los trenes Serie 7 de Talgo, actualmente en proceso de conversión a trenes de muy alta velocidad.

En 2019, Talgo fue adjudicatario de un proyecto por Southern California Regional Rail Authority (SCRRA) para la remodelación de hasta 121 vehículos ferroviarios (50 en una fase inicial y 71 sujetos a opciones) por un importe de 139 millones de dólares, ejecutado por el joint venture SYSTRA-Talgo Inc.

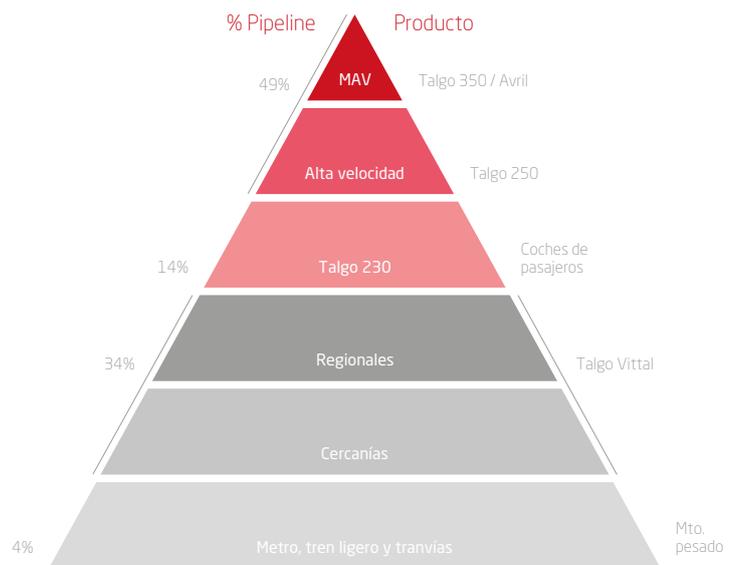
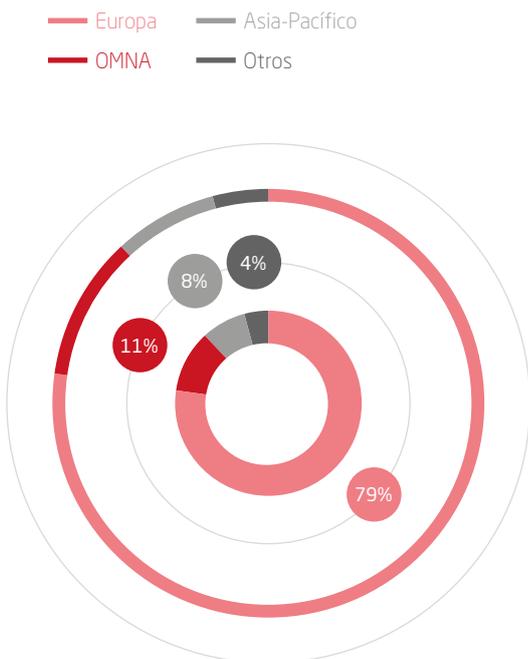
1.4. Actividad comercial



5,2 €mm
En ofertas presentadas a cierre 2019

Durante 2019 Talgo ha continuado trabajando para identificar, monitorizar y viabilizar potenciales nuevas oportunidades tanto a nivel nacional como internacional. De esta forma, la compañía tenía identificadas oportunidades potenciales adicionales por valor de 8,4 mil millones de euros. De estas oportunidades, Europa es la principal área geográfica con el 79% del volumen total, mientras que la alta velocidad (AV) es el principal segmento, con el 49%. Por otro lado, los segmentos de Regional y Cercanías representan el 34% del volumen total del pipeline en el ejercicio.

Del volumen total de oportunidades identificadas, a cierre de 2019 Talgo había realizado ofertas por valor de 5.200 millones de euros, entra las que destaca la oferta presentada para el concurso de HS2 en Reino Unido por un valor aproximado de 3.000 millones de euros.



Talgo trabaja sobre un pipeline de 8,4€mm para los próximos 24 meses

Los buenos resultados comerciales obtenidos en el ejercicio 2019 repercutieron en el mayor nivel de nueva contratación registrada desde el año 2011, resultado de una acertada estrategia comercial basada en la selección de oportunidades que cumplan con los requisitos establecidos por la compañía que buscan potenciar la rentabilidad, proteger el flujo de caja y mantener la máxima seguridad contractual.



1.5. Creación de **valor para el accionista**

El año 2019 ha sido positivo en términos generales para las principales bolsas internacionales, al registrarse máximos históricos en las bolsas norteamericanas y con crecimientos significativos en las europeas. Sin embargo, el crecimiento de la economía mundial se ha ido ralentizando a lo largo del año, provocando repetidas revisiones a la baja con expectativas de cierre por debajo del 3% por parte de las organizaciones gubernamentales e internacionales. La Reserva Federal redujo los tipos de interés en diversas ocasiones hasta el 1,75% y el BCE mantuvo los tipos al 0% mientras reactivaba la compra de deuda en mercado secundario, lo que, por un lado, estrechó el margen de maniobra a futuro en política monetaria para incentivar el gasto y la inversión, y por otro, continuó proporcionando liquidez con unas expectativas de tipos reducidos para 2020.

España por su parte destacó en 2019 dentro de la media de los países europeos, al registrar crecimientos esperados superiores al 2%;

menores tasas de paro y récord en más de una década en el número de afiliados a la Seguridad Social; un consumo interno estable; y, por último, un sólido mantenimiento en la exportación de turismo, uno de los principales motores económicos del país.

La cotización de Talgo tuvo una evolución positiva a lo largo del año, en agosto marcó su mínimo en 4,56 euros y alcanzó en noviembre su máxima cotización con 6,31 euros, cerrando el ejercicio en 6,09 euros, con una revalorización del 13,6%. Esta evolución estuvo respaldada por el éxito comercial de la compañía, llevando a registrar un volumen de cartera de pedidos cerca de los máximos históricos.

El volumen medio diario de negociación de Talgo registrado en el año incrementó un 20% hasta las 270.074 acciones, demostrando mejor comportamiento que el Ibex-35 (-3,1%) y que las compañías españolas de capitalización similar (-17,4% del Ibex Medium Cap).

La evolución de la cotización de Talgo durante 2019 ha sido positiva, cerrando el año en 6,09 euros por acción, lo que supuso una revalorización del 13,6% en el periodo.

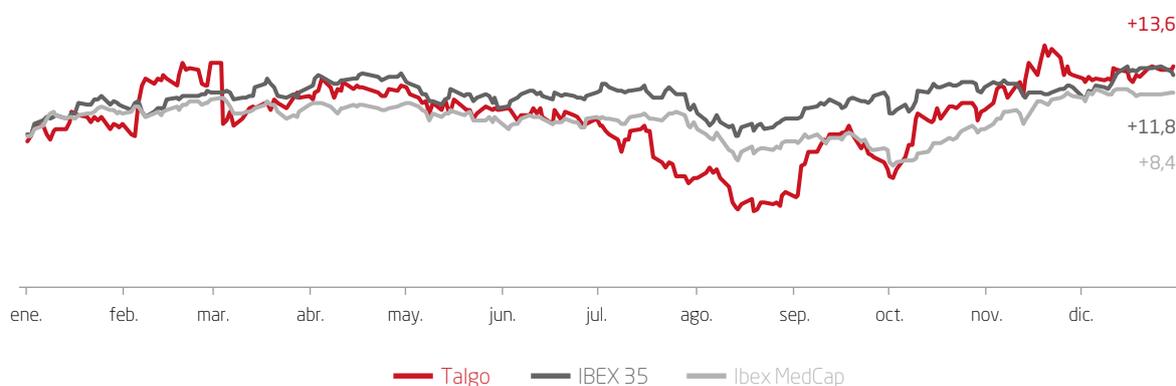


Movimientos accionariales destacados

En marzo de 2019, MCH realizó una colocación acelerada de la totalidad de su participación (9,0%), saliendo así del capital de la Compañía mientras que Jose María Muñoz Domínguez, socio y director general de MCH, dejaba su puesto como consejero de la compañía. De acuerdo con las comunicaciones realizadas por el propio fondo, la salida responde a las limitaciones temporales del fondo para sus inversiones, después de ser accionistas significativos durante 13 años.

Por otro lado, Talgo realizó adquisiciones de acciones propias representativas del 7,6% durante 2019. Dichas adquisiciones corresponden con el mandato del Consejo de Administración para la ejecución de un Plan de Recompra de acciones propias.

Evolución de la acción comparada con índices relevantes



Cuadro datos bursátiles

	2018	2019
Número de acciones a 31/12	136.562.598	136.562.598
Cotización a 31/12 (en euros)	5,36	6,09
Máximo del año	5,73	6,31
Mínimo del año	4,07	4,56
Cotización media ponderada	4,86	5,54
Capitalización a 31/12 (en millones de euros)	732,0	831,7
Volumen medio diario de negociación (acciones)	225.242	270.074
Beneficio por acción (euros)1 últimos 12 meses (LTM)	0,13	0,30
PER sobre beneficio neto últimos 12 meses (LTM)*	20,6x	21,6x

* Calculado sobre el número medio de acciones.



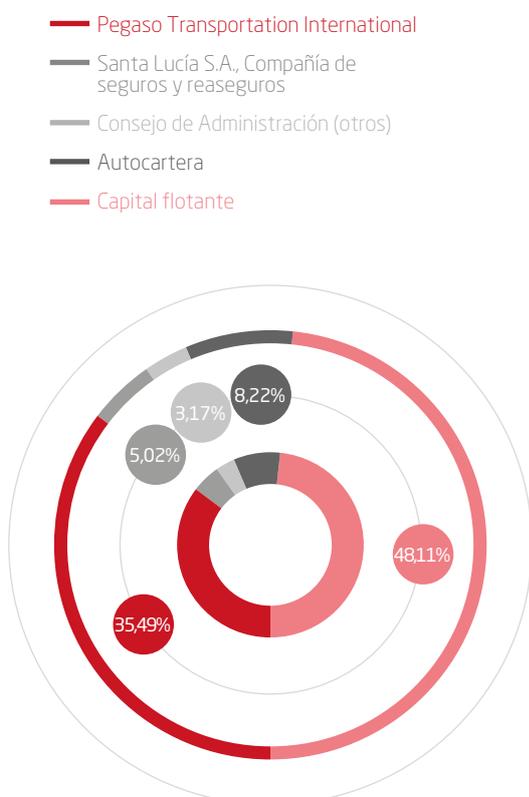
Estructura accionarial

El principal accionista de Talگو es Pegaso Transportation International SCA, vehículo de inversión controlado por Trilantic Europe, con un 35,49% del capital. El segundo mayor accionista es la aseguradora con sede en España Santa Lucía Compañía de Seguros, con un 5,01% de participación, sin representación en el Consejo de Administración.

Por su lado, la familia fundadora mantiene una participación aproximada del 10,4%. La relación entre la familia fundadora y Pegaso Transportation International SCA, se establece a través de un Acuerdo de Accionistas que regula aquellos aspectos referidos a los órganos de gestión de la compañía y la transmisión y venta de acciones. La vigencia de dicho pacto se mantendrá siempre y cuando Pegaso Transportation International SCA mantenga una participación significativa en la sociedad (superior al 3%).

A cierre de 2019, la compañía mantenía en autocartera un 8,2% del capital, al amparo del Plan de Recompra de acciones aprobado en noviembre de 2018.

Estructura accionarial a diciembre 2019



A diciembre de 2019, el capital flotante (free-float) era del 48%, del cual un 20% correspondía a inversores institucionales de ámbito internacional.

Política de dividendo

En noviembre de 2018, el Consejo de Administración de Talگو acordó, implementar un Plan de Recompra de acciones propias por un importe máximo de 100 millones de euros o 22,5 millones de acciones representativas de un 16% del capital social, todo ello al amparo del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Talگو, celebrada el día 10 de mayo del mismo año.

El Plan de Recompra persigue el propósito de reducir el capital social de Talگو mediante amortización de las acciones propias adquiridas. De esta manera, se genera un incremento del beneficio por acción y, por tanto, de la valoración intrínseca de la participación mantenida por cada accionista.

A cierre de 2019, la compañía había adquirido 11,2 millones de acciones, representativas del 8,2% del capital social. Se estima que, durante el primer semestre de 2020, una vez alcanzado el 9,5% del capital, se realice la primera amortización.

Relación con accionistas e inversores

Talگو pone a disposición de los accionistas un canal de información con información relativa al comportamiento de la acción, información pública financiero-operativa, y aquella destinada al mejor entendimiento de la compañía, su negocio y estrategia. Adicionalmente, se incorpora información sobre comunicaciones de hechos relevantes, sobre gobierno corporativo y relativo a la Junta General de Accionistas.

Información y detalle de contacto a través de la página web <https://www.talگو.com/es/investors>.

Talگو mantiene un contacto recurrente con analistas de Research que mantienen una cobertura activa sobre la compañía y emiten periódicamente informes independientes con estimaciones financieras y sobre el negocio. A diciembre de 2019, un total de 12 analistas de Research de bancos y casas independientes mantienen contacto y emiten informes independientes de manera recurrente.

En la web de inversores de la compañía se incorpora identificación de aquellos analistas que analizan la misma de manera más activa y recurrente, así como las recomendaciones (73% recomendaciones de compra a cierre del ejercicio) y estimaciones (consenso) sobre el esperado desempeño de la compañía en un periodo de uno a dos años.

1.6. Equipo comprometido

Talgo fomenta, a través de su modelo de gestión de recursos humanos, la fidelización del personal, generando relaciones estables y a largo plazo basadas en la confianza, el compromiso, la implicación y el saber hacer de todos los profesionales que integran la compañía. Talgo apuesta claramente por la estabilidad en el empleo como medio para la mejora de la productividad de los profesionales, siendo un mecanismo imprescindible para incrementar su motivación y satisfacción. Prueba de este compromiso es que, durante el año 2019, las tasas de contratación indefinida alcanzaron el 93,77% respecto del total de la plantilla del grupo.

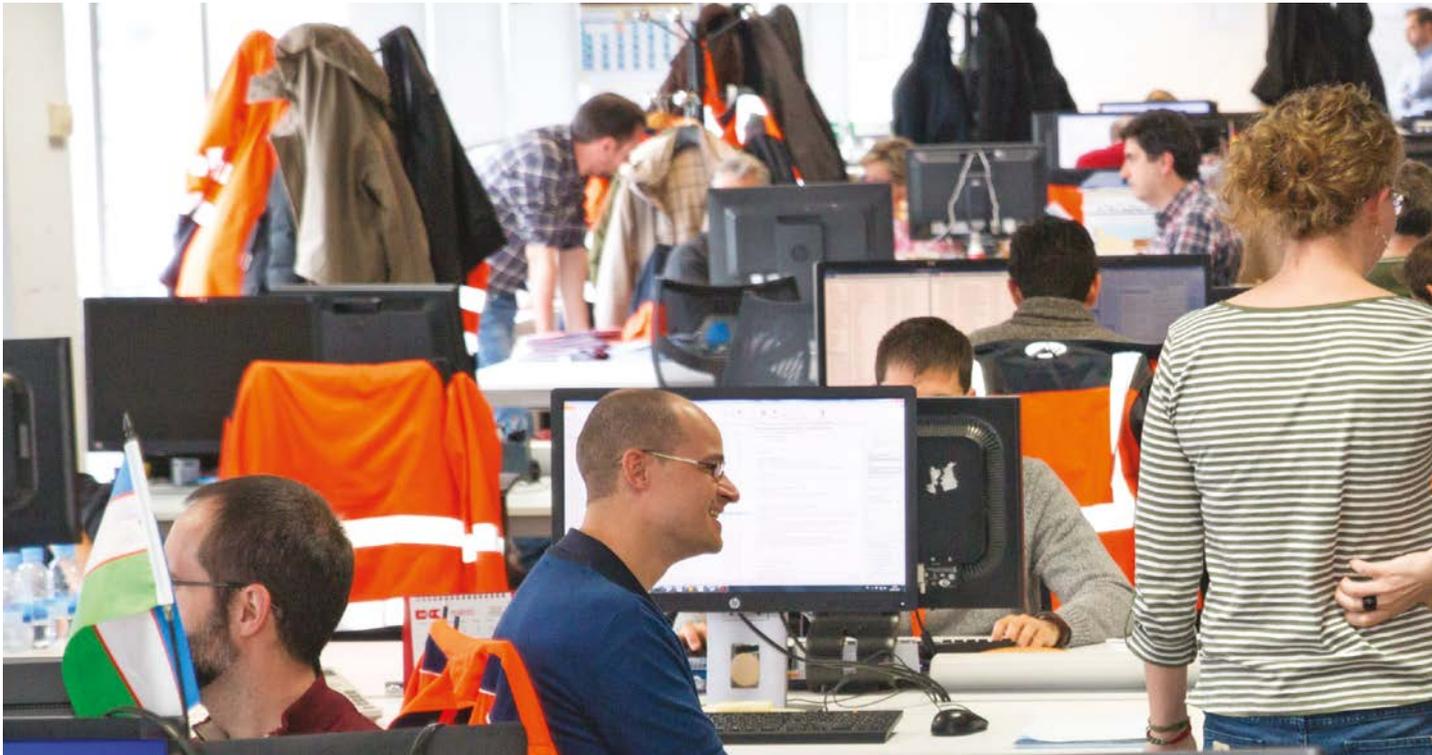
Compromiso con la igualdad

Talgo cuenta con un Plan de Igualdad, instrumento efectivo que garantiza la igualdad de oportunidades y la no discriminación en la plantilla, en beneficio del clima laboral, la optimización de las capacidades y potencialidades de todos los empleados, y la mejora de

la calidad de vida y la productividad. La práctica de la igualdad, la no discriminación y el respeto a la diversidad de todas las personas se ve reflejada en todos los procesos de personas de la compañía, desde el reclutamiento hasta su desvinculación.

Talgo implementa medidas que posibiliten un mayor equilibrio y equiparación de sexos en los distintos puestos y departamentos. Para ello, analiza la situación de partida de mujeres y hombres y tiene en cuenta que, ante igualdad de condiciones y competencias entre ambos, acceda la persona del sexo menos representado.

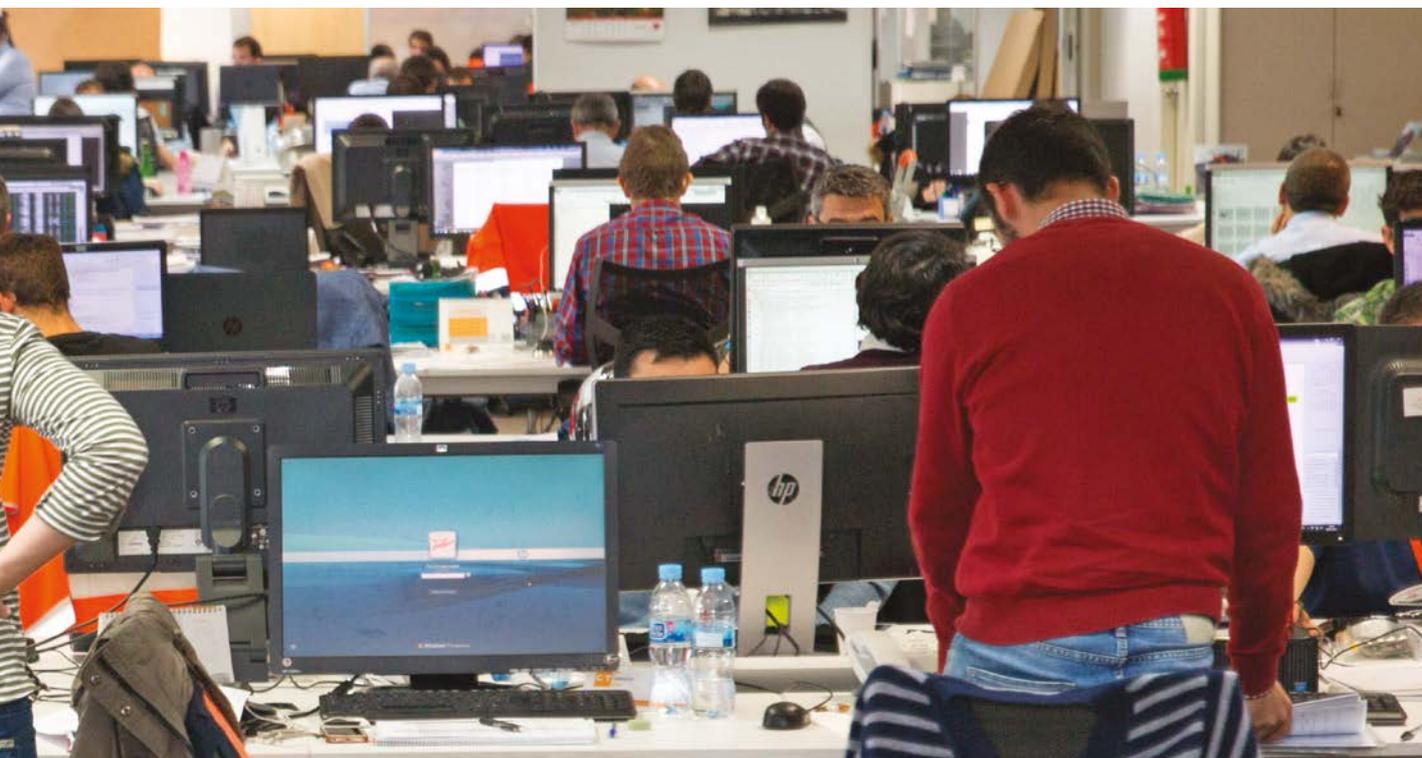
La compañía cuenta con un proceso que permite la presentación de candidaturas a los puestos ofertados desde cualquier centro de trabajo. Durante el proceso de evaluación se utilizan criterios objetivos, transparentes e inclusivos y, con el objetivo de velar por el cumplimiento del Plan de Igualdad, Talgo ha creado una Comisión de Igualdad que realiza de manera periódica el seguimiento de las acciones implantadas.



Clasificación profesional	Femenino	Masculino	Total
Alta dirección	3	11	14
Dirección	4	37	41
Mandos intermedios	34	241	275
Técnicos, administrativos y otros	289	1.978	2.267
Total	330	2.267	2.597

*Para ver los datos completos de plantilla, consultar páginas 20 a 26 del Informe de Gestión Consolidado 2019.

Además, Talgo cuenta desde 2019 con un Programa de Desarrollo de Talento Femenino que pretende formar, entrenar y acompañar a mujeres profesionales del campo de la ingeniería de Talgo para asumir puestos de mayor responsabilidad dentro de la compañía. También se puso en marcha otra iniciativa en materia de igualdad de género: el Premio Talgo a la Excelencia Profesional de la Mujer en la Ingeniería, que celebró su I Edición en 2019 y que pretende dar visibilidad a mujeres ingenieras en España con trayectorias profesionales excepcionales. Este premio busca ser, además, un referente para que mujeres de futuras generaciones se formen en carreras técnicas.



A cierre de 2019, Talgo mantiene en plantilla a 18 personas con una discapacidad superior al 33% que están representados en cada una de las categorías profesionales, y de los cuales cinco son mujeres y 13 son hombres. Talgo cuenta además, con un Certificado de Excepcionalidad emitido por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social que permite a la compañía implantar medidas alternativas que contribuyan al desarrollo de actividades de inserción y reinserción laboral para colectivos de personas con discapacidad.

Retribución y beneficios sociales

La retribución fija reconoce los conocimientos, la experiencia, el entorno, la responsabilidad sobre personas, el grado de autonomía respecto a las decisiones, la variedad y dificultad de los problemas a los que se enfrentan los ocupantes del puesto de trabajo, así como el impacto y el servicio al cliente que requiere, asegurando condiciones de igualdad y no discriminación para las personas que los ocupan.

Los complementos salariales gratifican la resolución satisfactoria de trabajos encomendados que requieran una especial atención y dedicación, por su dificultad y complejidad. Asimismo, Talgo cuenta con un sistema de retribución variable por objetivos no consolidable, basado en la consecución de resultados alcanzados, estratégicos, de centro, departamentales e individuales.

Entre los beneficios sociales ofrecidos a los empleados destacan una póliza de seguro médico privado, un plan de pensiones de empleo de aportación definida y un seguro de vida colectivo con las coberturas de fallecimiento, incapacidad permanente absoluta e incapacidad permanente total declaradas por resolución administrativa del organismo correspondiente.

La brecha salarial al cierre del ejercicio 2019, calculada como la diferencia entre la ganancia por hora de hombres y de mujeres asalariados asciende a un -13,11%, significando esto que media las mujeres poseen una retribución superior a los hombres de entorno al 13,11%.

Medidas de conciliación

Talgo es flexible con la organización del trabajo, siendo consciente de que los empleados son más productivos cuando tienen sus necesidades personales y familiares cubiertas.

Una de las medidas destacadas para el cumplimiento de este objetivo es la jornada de trabajo continuada en las actividades de fabricación y mantenimiento. Para las personas que, por el contrario, trabajan a jornada partida, se habilita un servicio de comedor y se ofrece una subvención para el pago de la comida. En aquellos centros en los que no existe el servicio de comedor, se ofrece una ayuda económica equivalente al importe de dicha subvención.

Desde Talgo se respeta el tiempo de descanso y de vacaciones de todos los empleados, así como también su intimidad personal y familiar en horarios que no coinciden con el tiempo de trabajo. En este sentido, se garantiza una mejora del bienestar psicológico y social de los trabajadores, con lo que se contribuye a un modelo de trabajo en el que las personas puedan sentirse más productivas, creativas y comprometidas con sus tareas.

El Convenio Colectivo o los acuerdos colectivos de cada país recogen las condiciones de trabajo de los empleados de Talgo. La distribución de la jornada se realiza mediante gráficos mensuales y calendarios anuales en cada centro de trabajo. Por lo que respecta a las vacaciones,

La conciliación de la vida laboral, personal y familiar de los empleados proporciona un beneficio para la sociedad. Es por eso por lo que desde Talgo se implantan medidas que favorecen dicha conciliación, garantizando así un desarrollo vital e integral de las personas.



estas se establecen de manera similar; se distribuyen en un calendario anual en función de las horas de la jornada o del número de horas diarias trabajadas para que todos los empleados puedan conocer su periodo de disfrute vacacional.

En cuanto a los centros de mantenimiento, se establecen cuatro turnos de vacaciones, pactándose en algunos departamentos la ampliación del número de turnos con el comité de empresa del centro afectado.

Prevención de riesgos y seguridad

La integración de la Prevención de Riesgos Laborales es un pilar fundamental para Talgo en todos los niveles de la organización, lo que manifiesta el firme compromiso de facilitar todos los recursos necesarios para conseguir el objetivo prioritario de no registrar ningún accidente. Talgo tiene asignados técnicos de prevención en todos sus centros de trabajo, que están integrados día a día en la actividad, asesorando y dando el soporte necesario para realizar las distintas tareas de forma segura.

El grupo dispone de un Plan de Prevención, firmado por el consejero delegado, 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. En este documento también se detallan las funciones de los órganos de consulta y participación existentes, como son el Comité de Seguridad y Salud y los Delegados de Prevención.

En cuanto a los Comités de Seguridad y Salud, se encuentran constituidos en todos los centros, siendo órganos de composición paritaria, es decir, con el mismo número de integrantes por parte de la empresa como de los representantes de los trabajadores. Estos Comités realizan reuniones periódicas cada tres meses, siendo el foro de representación y participación de los trabajadores. Está implantado, también, un sistema de comunicación de deficiencias, sugerencias o mejoras a través de la intranet, desde el punto de vista preventivo. Dichas comunicaciones llegan directamente al jefe del Servicio de Prevención.

El índice de absentismo de Talgo España, considerando enfermedad y accidente, ascendió al 2,35% en 2019. Dentro de las medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomento del ejercicio corresponsable por parte los dos progenitores, durante el ejercicio fueron 119 empleados los que disfrutaron de permisos de baja por paternidad.

Diálogo social

Los Comités de Empresa representan a los empleados en los centros de trabajo, que son informados por la dirección sobre la evolución del negocio y la situación de la producción, los sistemas de organización del trabajo, la contratación u otros temas. También ejercen la labor de vigilancia sobre diferentes materias, como las normas de orden laboral y seguridad social o las condiciones de salud laboral, entre otros.

El porcentaje de la plantilla de Talgo con cobertura total o parcial del convenio colectivo o mediante acuerdos colectivos similares, en función del país, es del 99,92% a 31 de diciembre de 2019.

Talgo respeta el derecho de la plantilla a sindicarse libremente, y con ello admite que los empleados afiliados a un sindicato puedan celebrar reuniones, recaudar cuotas y distribuir información sindical fuera de las horas de trabajo y sin perturbar la actividad de la empresa.

Formación

La compañía mantiene acuerdos de colaboración con numerosas universidades, centros e instituciones de formación que permiten asegurar el acceso a programas de prácticas de personas con capacidades y aptitudes diversas, a la vez que se convierte en una fuente de atracción al talento. Las entidades más relevantes con las que se han mantenido acuerdos durante el año 2019 han sido la Universidad Politécnica de Madrid, la Universidad Carlos III de Madrid, la Universidad Pontificia de Comillas, la Universidad Politécnica de Cataluña, la Berlin Chamber of Crafts, Aenor e Icxex.



HORAS

86.635

De formación en 2019

MEDIA DE HORAS

35,91

De formación por empleado

Talgo cuenta con un Plan de Formación Integral, elaborado con una periodicidad anual y que incluye acciones dirigidas a desarrollar habilidades, competencias para el desarrollo de proyectos y aspectos técnicos, normativos y de prevención de riesgos laborales, sin olvidar la formación en valores o en idiomas. Durante el año 2019 se han impartido 86.635 horas de formación, siendo la media de horas de formación por empleado de 35,91. Del total de horas impartidas, destacan las formaciones dedicadas a jornadas de prevención de riesgos laborales, formación en cumplimiento, código ético, idiomas y a habilidades y gestión de proyectos. El resto de las horas se destina a la adquisición de conocimientos y competencias técnicas.

Horas formación impartidas en 2019 por categoría

Categoría	Nº horas formación impartida	% formación impartida por categoría
Dirección	1.288,75	1,49%
Mandos intermedios	7.928,15	9,15%
Técnicos	77.418,90	89,36%
Totales	86.635,80	100,00%



Horas formación impartidas en 2019 por género

Género	Nº horas formación impartida	% formación impartida por género
Hombre	79.005,22	91,19%
Mujer	7.630,58	8,81%
Totales	86.635,80	100,00%

Horas formación impartidas en 2019 por familia de formación

Familia de formación	Nº horas formación impartida	% formación impartida por familia de formación
Cumplimiento	1.414,50	1,63%
Habilidades	2.285,00	2,64%
Idiomas	6.956,50	8,03%
Medioambiente	337,00	0,39%
Prevención Riesgos Laborales	13.099,51	15,12%
Proyectos	906,00	1,05%
Técnica	51.563,56	59,52%
Otros	10.073,76	11,63%
Totales	86.635,83	100,00%

1.7. Avances medioambientales

Talgo se esfuerza para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, calculando la huella de carbono y estableciendo objetivos de reducción de emisiones para determinados centros.

La política medioambiental de Talgo tiene como objetivo mantener el respeto por el medioambiente en el desarrollo de los proyectos actuales y futuros, potenciando la mejora continua y la mitigación de riesgos.

Para ello, la compañía cuenta con gestores que llevan a cabo la gestión de los residuos y laboratorios que ejecutan el control de las emisiones atmosféricas y aguas residuales, además de asesores que sirven de guía a la hora de velar por el medioambiente. Talgo lleva a cabo auditorías internas y externas de su sistema de gestión ambiental, dando cumplimiento a los requisitos de la norma ISO 14001 y a los requisitos internos de la organización.

Todos los centros disponen de una parte de su presupuesto asignada a minimizar el impacto en el medioambiente, teniendo en cuenta los factores de todo el proceso productivo en conceptos como la gestión de residuos, la actualización de la legislación ambiental, la realización de auditorías externas, el mantenimiento de las depuradoras, el análisis de aguas residuales, la mejora de los procesos con impacto ambiental para la prevención de la contaminación y la formación y sensibilización de agentes implicados.

Talgo cuenta con un seguro de responsabilidad ambiental para velar por el cumplimiento de la Ley 26/2007, a través de la cual los profesionales están obligados a adoptar y ejecutar medidas de prevención, evitación y reparación de daños medioambientales, así como a sufragar sus costes. A cierre del ejercicio 2019 no se han materializado riesgos.

Durante 2019 las principales iniciativas desarrolladas por la compañía en el ámbito medioambiental fueron:

- Medidas para reducir la contaminación atmosférica y disminuir el impacto en el entorno, como es la minimización de la pintura en formato aerosol, entre otros, y sustitución de productos con menos porcentaje de Compuestos Orgánicos Volátiles.
- Acciones para optimizar el consumo energético del grupo, entre las que destaca la sustitución paulatina de luminarias y cambios de sistemas de iluminación en las distintas fábricas. En el centro en el que ya se ha implantado la medida, estas acciones han contribuido a que en 2019 se haya consumido un 17% menos de energía respecto a 2018. Durante el ejercicio 2020 se espera culminar este proyecto en el resto de instalaciones.
- Desarrollo de las labores del grupo de trabajo de Eco-diseño para obtener una EPD (Declaración Ambiental de Producto), derivado del análisis de ciclo de vida de un tren, y con el objetivo de optimizar el consumo energético, la reciclabilidad y la recuperabilidad de los productos que ofrece la compañía.
- Campañas de concienciación medioambiental a nivel interno y externo, para extender este compromiso a todos aquellos interesados en trabajar con Talgo, siendo estos requisitos indispensables para el desempeño del trabajo y la contratación con terceros.



Indicador	Objeto de medición	2018	2019
Emisiones directas de GEI (alcance 1) derivadas del consumo de combustibles (gas natural y gasoil) (*).	Monitorizar y medir las emisiones de GEI derivadas del consumo de combustibles.	2.226,26 tCO ₂ eq	2.040,64 tCO ₂ eq
Emisiones indirectas de GEI al generar energía derivadas del consumo de electricidad (alcance 2) (*).	Monitorizar y medir las emisiones de GEI derivadas del consumo eléctrico.	0 tCO ₂ eq	0 tCO ₂ eq
Emisiones indirectas de GEI (alcance 3) (**).	Monitorizar y medir las emisiones de GEI derivadas del traslado de trabajadores de casa al trabajo.	-	14,62 tCO ₂ eq
Intensidad de las emisiones de GEI (*).	Monitorizar y medir las emisiones directas de GEI derivadas del alcance 1 y 2 relativizado al número de empleados al cierre.	1,79 tCO ₂ eq/ empleado	1,43 tCO ₂ eq/ empleado
Energía eléctrica consumida (*).	Medir la mejora continua del Sistema de Gestión Ambiental mediante el control de energía eléctrica consumida.	9.116 mil kWh	9.059 mil kWh
Combustible (gasoil utilizado para vehículos) (*).	Medir la mejora continua del Sistema de Gestión ambiental mediante el control de consumo de gasoil.	10.209 litros	4.168,34 litros
Combustible (gasoil utilizado para pruebas)(*).	Medir la mejora continua del Sistema de Gestión ambiental mediante el control de consumo de gasoil.	187.048 litros	38.625 litros
Combustible (gasoil utilizado para calderas) (*).	Medir la mejora continua del Sistema de Gestión Ambiental mediante el control del consumo de gasoil.	199.759 litros	243.087 litros

Indicador	Objeto de medición	2018	2019
Gas Natural consumido en base a poder calorífico inferior (PCI) (*).	Medir la mejora continua del Sistema de Gestión Ambiental mediante el control del consumo de gas natural.	5.696 mil kWh	6.092 mil kWh
Índice de accidentes ambientales.	Controlar el número de accidentes ocurridos en el año con intervención de los servicios de emergencia.	0	0
Acciones correctivas y preventivas implantadas.	Determinar el porcentaje de las acciones correctivas y preventivas implantadas.	100%	100%
Costes derivados de la gestión de productos caducados.	Cuantificar el gasto en el que se incurre por la gestión de productos caducados.	63.943 €	44.965,94 €
Desviaciones en auditorías internas y externas cerradas fuera de plazo.	Cuantificar la mejora continua del sistema mediante este control.	0	0
Residuos peligrosos generados.	Mejorar la cantidad de residuos peligrosos generados en el año.	186 ton	217,81 ton
Residuos no peligrosos generados.	Medir la cantidad de residuos no peligrosos generados en el año.	1.688,77 ton	1.834,21 ton
Consumo de disolventes y pinturas.	Medir la cantidad de compuestos orgánicos volátiles consumidos en el año.	9.748,80 kg	11.724,18 kg
Intensidad energética (*).	Medir la mejora continua del Sistema de Gestión Ambiental mediante el control de energía consumida relativizado al número de empleados al cierre.	15.431 kWh/empleador	12.871 kWh/empleador

(*) Datos calculados para los siguientes centros de Talgo España: Las Matas I, Las Matas II, Rivabellosa y San Andrés. El resto de información incluida en esta tabla hace referencia a todos los centros de Talgo España.

(**) Datos calculados para todos los centros de Talgo España. Dichos datos se han calculado en base a una encuesta relativa al desplazamiento de los empleados, extrapolando los resultados, obteniendo de ese modo las emisiones asociadas a estos desplazamientos para el conjunto de la plantilla en España. Se ha seguido la metodología de GHG Protocol "Corporate Value Chain (Scope 3) Accounting and Reporting Standard" en su revisión 2019. Los factores de emisión proceden de los datos de emisiones de España de las Directrices del IPCC para los inventarios nacionales de gases de efecto invernadero de 2006, en su última revisión.

1.8. Cadena de suministro sostenible

Talgo dispone de una Política de Compras en la que aparecen las directrices, procesos y procedimientos de compras de todas las filiales, y de un Código Ético en el que se recogen las normas de comportamiento para todos los profesionales y proveedores.

De acuerdo con esta política, la compañía puede rescindir cualquier tipo de contrato y obligación de compra a aquellos proveedores que incumplan la normativa. Con el uso de la herramienta SAP ARIBA como hilo de comunicación con los proveedores, Talgo apuesta por la transparencia e igualdad de oportunidades en sus procesos de compra.

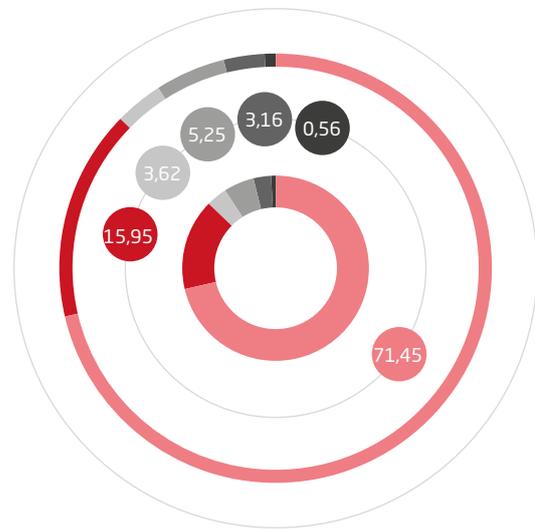
En el cierre del ejercicio 2019 se han mantenido relaciones comerciales a través del área de compras con 1.608 proveedores, de los cuales 552 se consideran proveedores críticos para la actividad de Talgo, motivo por el cual son sometidos a unos procesos de aprobación y homologación específicos, incluyendo auditorías documentales y físicas.

En este periodo, se han incorporado 18 nuevos proveedores considerados de criticidad alta para la actividad del grupo, los cuales fueron evaluados atendiendo a criterios de responsabilidad social corporativa. Estos principios incluyen consideraciones de carácter ambiental, de prevención de riesgos laborales, de respeto a los derechos humanos, ética y buen gobierno.

Reflejo de la preocupación de Talgo por la sostenibilidad en su cadena de suministro, la compañía cuenta con la certificación UNE 15896.

A nivel español, el porcentaje de compras a proveedores locales alcanza el 71,45%.

- España
- Resto de Europa
- América
- Oriente Medio y Norte de África
- Comunidad de Estados Independientes
- Asia-Pacífico



La apuesta por fabricar trenes ligeros y energéticamente eficientes responde a su compromiso por proveer a los operadores ferroviarios de productos que vertebran el territorio, promoviendo el desarrollo y mejorando las conexiones entre poblaciones, a la vez que contribuyen a la sostenibilidad del transporte y a preservar el medioambiente.



1.9. Desarrollo social

Desde su puesta en marcha, la Fundación Talgo ha experimentado un gran crecimiento. En el año 2019 cuenta con 23 proyectos activos en el ámbito de la formación en investigación, formación externa e interna, la integración sociocultural, la lucha contra la discriminación y los Derechos Humanos, entre otros.

Este año destaca la realización de los dos proyectos siguientes:

- Convocatoria de la "I Edición del Premio Talgo a la Excelencia Profesional de la Mujer en la Ingeniería".
- Ciclo de encuentros y conferencias impartidas por Carlos Moya (Premio Nacional de Sociología 2010) sobre temas históricos y de actualidad política nacional e internacional.

En 2019 Talgo ha patrocinado la Cumbre por el Clima COP25, celebrada en Madrid entre los días 2 y 13 de diciembre, lo que supuso una oportunidad para llegar a acuerdos ambiciosos y realistas para atajar la situación de forma decisiva sin comprometer el desarrollo económico ante la emergencia climática.

Asimismo, la Fundación Talgo ha concedido las becas "Oportunidad y Talento" junto con la Fundación Once para personas universitarias con discapacidad. El programa incluye cinco modalidades de movilidad transnacional, para máster y postgrados, becas de doctorado, de investigación y becas de estudios y deporte. También ha concedido una beca para estudios de máster de alguna de las ramas de ingeniería en Talgo, con el objetivo de una posterior incorporación, siempre

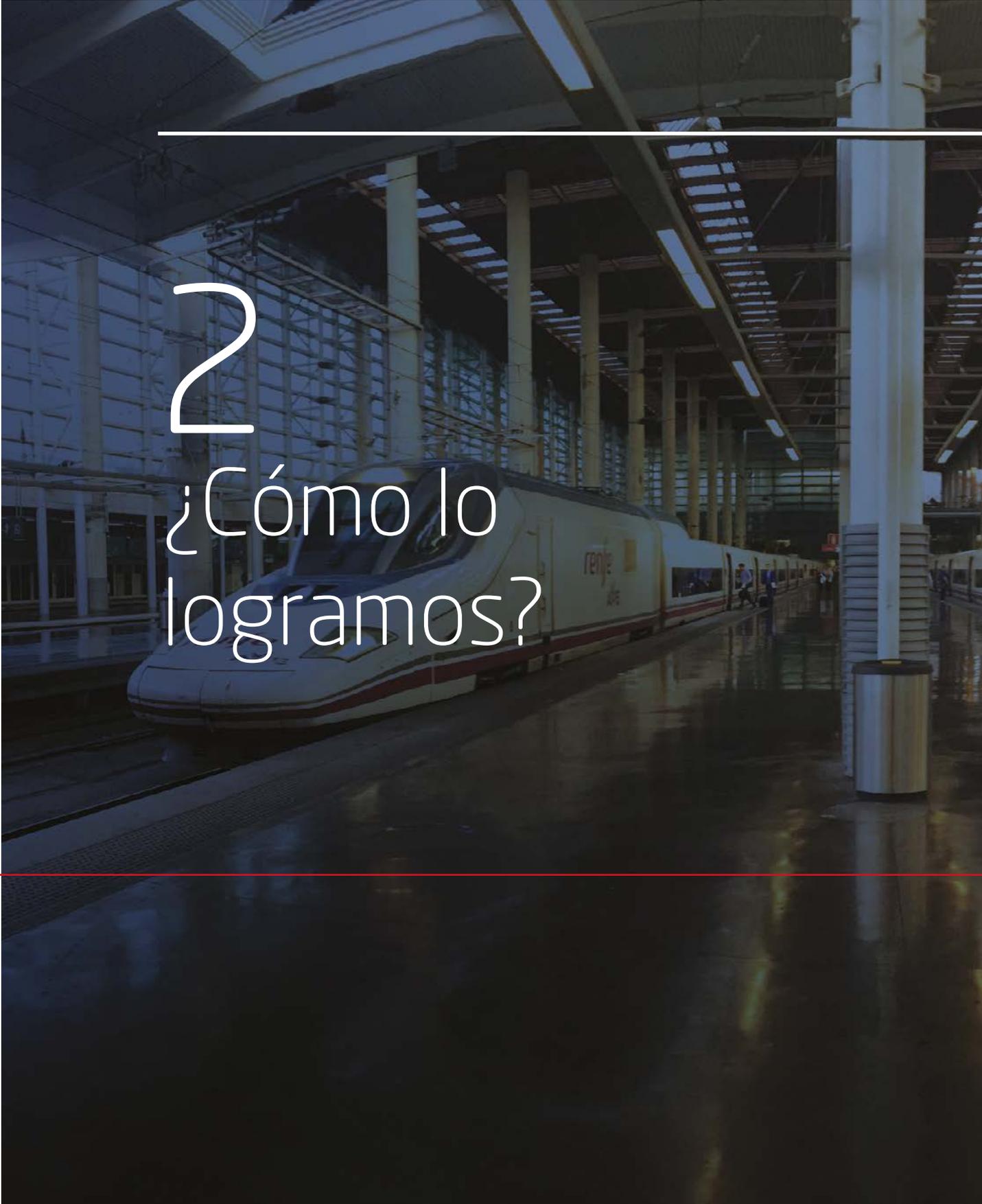
que el estudiante finalice el máster y cumpla con los requisitos establecidos. Estas becas son un medio de captación de talento y una oportunidad de integración para personas con discapacidad, tanto en el ámbito social como laboral.

Entre los distintos proyectos sociales también destaca el acuerdo firmado con la Fundación Albéniz, que otorga una beca para continuar la formación durante un año en la Escuela de Música Reina Sofía de Madrid, con el objetivo de apoyar la formación académica y artística y la integración de la cultura musical.

La Fundación ha colaborado también en el XVIII Premio Talgo a la Innovación Tecnológica, el IV Premio Fundación Talgo - CSIC a la Soldadura en la Formación Profesional y 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.

Talgo también pertenece al grupo de trabajo "Life Cycle Assessment" de UNIFE, que tiene por objetivo intercambiar y definir posiciones comunes sobre temas de sostenibilidad. Además, también colabora con las asociaciones MAFEX, Real Academia de Ingeniería, Railway Innovation, Australian Railway, Red Española del Pacto Mundial, Rail Group, Fundación Cotec, Conocimiento y Creatividad, Asociación de Marcas Renombradas y Asociación para la Innovación.

Entre los principios de acción social de Talgo se ha reivindicado desde su fundación el uso del tren como método de transporte sostenible y eficiente.



2

¿Cómo lo logramos?



2.1. Perfil, identidad y compromisos

Misión

Ser la empresa de referencia en el sector ferroviario de alta velocidad a nivel nacional e internacional, reconocida por su capacidad de innovación, su tecnología, eficiencia, calidad, fiabilidad y por el valor añadido de sus productos y servicios.

Visión

Ser una empresa proveedora de productos y servicios capaz de implantar soluciones integrales, eficientes e innovadoras en distintos segmentos de actividad con presencia en los principales mercados internacionales.

Valores



Innovación tecnológica

Fomentamos un ambiente de trabajo abierto que promueva la iniciativa y creatividad personal. El desarrollo tecnológico y la aportación de originalidad y valor añadido a nuestros productos y servicios constituyen los rasgos esenciales de nuestra personalidad empresarial.



Desarrollo Profesional

Nos preocupamos constantemente por el desarrollo y perfeccionamiento de nuestros profesionales, el trabajo bien hecho y la mejora permanente.



Servicio al cliente

Nos esforzamos para suministrar al cliente productos y servicios innovadores de alta calidad que respondan a sus necesidades y expectativas. Establecemos relaciones duraderas de cooperación con nuestros clientes ayudándoles a su éxito empresarial. Asumimos los objetivos del cliente como propios, atendiendo sus necesidades de forma inmediata y eficaz.



Integridad

Conjugamos nuestros objetivos económicos, sociales y medioambientales, conciliando los fines que persigue la empresa con los de la sociedad y la familia. Cumplimos nuestros compromisos con la sociedad desarrollando nuestras actividades empresariales en el marco de la más estricta honestidad. Nuestros empleados tienen una conducta íntegra y leal que promueve la confianza mutua y la estima personal.



Identificación y compromiso

Sentimos orgullo de pertenecer a Talgo como empresa de prestigio mundial. Compartimos sus aportaciones y logros a los que todos contribuimos con nuestra dedicación y compromiso personal.



Seguridad y salud de la plantilla

Nos ocupamos del bienestar y la salud de los trabajadores integrando los aspectos de seguridad, prevención y salud laboral en la gestión global de la empresa. Nuestro compromiso se centra en asegurar que todos los trabajadores desarrollen sus actividades en condiciones seguras y en ambientes de trabajo saludables.



2.2. Modelo de negocio

La actividad de Talgo está centrada en los segmentos de alta y muy alta velocidad y el de larga distancia, donde el número de oportunidades en mercados accesibles es variable en el tiempo y de menor recurrencia, si bien la ponderación de aspectos técnicos en la valoración de los concursos es mayor y, por tanto, es posible destacar tecnológicamente y conseguir unos retornos atractivos. En base a esto, Talgo ha desarrollado un modelo de negocio asset light basado en una limitada inversión en activos fijos, alta flexibilidad y externalización para incrementar la productividad y adaptarse a las necesidades del mercado y a la evolución de su cartera de pedidos de fabricación.



Flexibilidad industrial

Talgo se caracteriza por tener un modelo de negocio poco intensivo en capital (baja inversión en activos fijos, alta flexibilidad y externalización) y centra sus recursos en las fases de diseño, ingeniería, fabricación selectiva de componentes de gran valor añadido, como los relacionados con la seguridad y la longevidad del producto, y el ensamblaje, el proceso de pruebas y la entrega del producto final.

Estructura ligera eficiente: outsourcing

Talgo fabrica únicamente aquellos componentes que son esenciales para su modelo de negocio y que van relacionados con las especificaciones y particularidades de Talgo, que son la soldadura de elementos críticos de la estructura en acero y aluminio y de rodadura. Estos procesos, imprescindibles para Talgo, se llevan a cabo en las instalaciones de la compañía por personal propio y altamente cualificado.

Talgo diversifica sus aprovisionamientos y optimiza sus costes de producción, lo que le permite ser más competitiva. Con solo dos fábricas propias, es capaz de incrementar la productividad y el retorno sobre el capital empleado (ROCE). De esta manera, externaliza aproximadamente el 70% de la cadena de suministro a especialistas de cada área industrial, consiguiendo de esta manera más flexibilidad para adaptarse a las condiciones de mercado y a los requerimientos de los proyectos.

Aprendizaje continuo

Talgo apuesta por un modelo de aprendizaje continuo, en el que diferencia cada proyecto por ser único y exclusivo. Para ello, a través de la actividad de mantenimiento, Talgo se encuentra en un continuo desarrollo de procesos pioneros para la gestión de la ingeniería y de los servicios que ofrece. 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.

Estrategia de mantenimiento



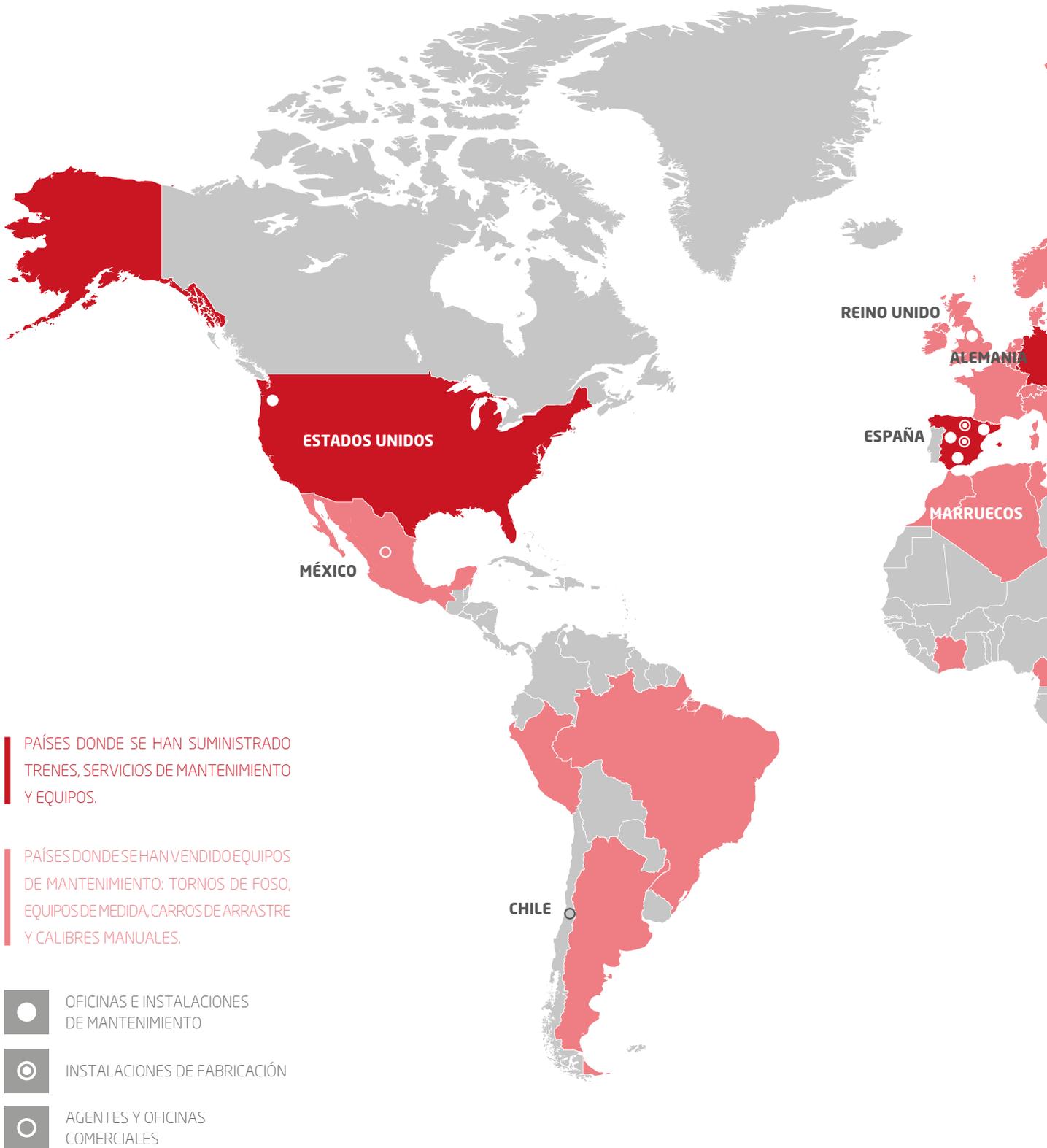
Selectividad comercial

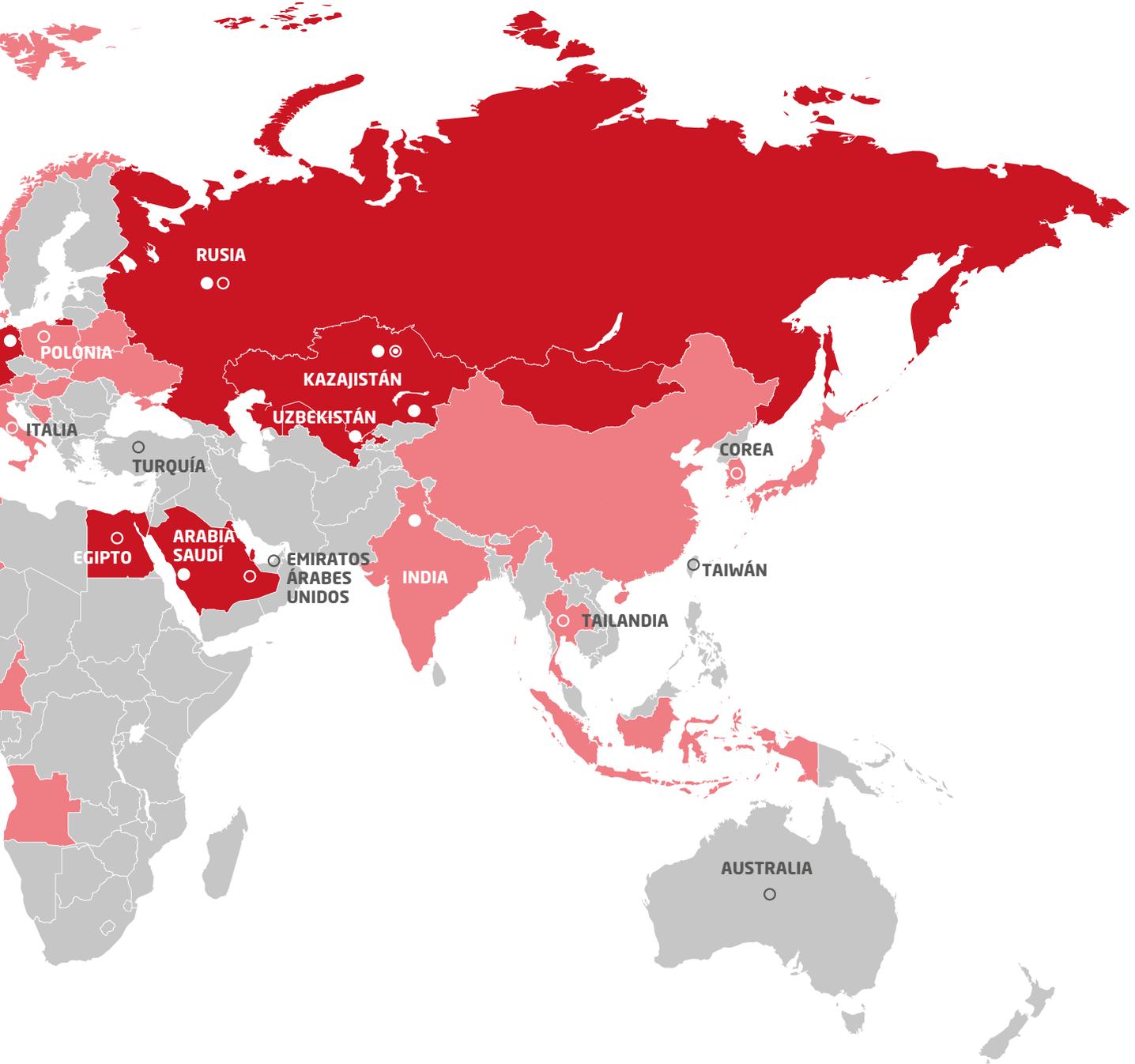
La estrategia comercial de Talgo se basa en la cuidadosa selección de los proyectos potenciales en los que involucrarse, a través de un exhaustivo análisis sustentados en tres pilares: margen atractivo, ámbito contractual que proporcionen las garantías necesarias y perfil de caja razonable acorde con el perfil de riesgo del proyecto, estableciendo unos límites conservadores de financiación del proyecto, en su caso. De esta forma no solo rentabiliza sus propios esfuerzos, sino que aporta un valor añadido al afrontar proyectos en donde las fortalezas de Talgo suponen una ventaja diferencial sobre otros competidores y se asegure un retorno atractivo sobre la capacidad y recursos empleados.

Apuesta por una plantilla motivada y comprometida

Talgo apuesta por cultivar el talento y fomentar la formación como medio para la mejora de la productividad, para añadir valor tanto al empleado como a la compañía y para generar una ventaja competitiva en el mercado. Para ello, la empresa trabaja por atraer y retener a los mejores profesionales en todas aquellas oportunidades laborales que la compañía ofrece y necesita, por lo que continuamente lucha por una plantilla motivada, responsable y comprometida con los valores de Talgo.

PROYECCIÓN INTERNACIONAL





2.3. Productos y tecnologías propias

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. Desde su fundación en 1942 y hasta la fecha, Talgo ha mantenido la práctica totalidad del material rodante fabricado, alcanzando más de 2.800 locomotoras y coches en mantenimiento.

Muy alta velocidad (a partir de 250 km/h)

Talgo es una compañía de referencia a nivel mundial en el segmento de muy alta velocidad (MAV). Los trenes diseñados para circular a velocidades superiores a 300 kilómetros por hora requieren de un conjunto de tecnologías y competencias que sólo disponen unos pocos fabricantes en todo el mundo. La innovación destinada a maximizar la capacidad y

minimizar los costes de operación por delante de los competidores y casi dos décadas continuadas de fiabilidad demostrada en servicio son las principales cualidades de sus productos para los operadores con las redes de alta velocidad más avanzadas del mundo.

Alta velocidad (hasta 250 km/h)

Al igual que en muy alta velocidad, Talgo desarrolla trenes capaces de circular a una velocidad comercial de 250 km/h. Los Talgo 250 están diseñados para alcanzar los 250 kilómetros por hora en servicio comercial, demostrando ser la opción más fiable y coste-efectiva para aquellos operadores que buscan un material diseñado para una rotación acelerada tanto en redes de alta velocidad (AV) como en líneas convencionales con distinto ancho de vía. Cuentan además con la posibilidad de equipar sistemas híbridos para operar en líneas sin electrificar, lo que los convierte en la solución más versátil del mercado.



Intercity

Talgo es líder en España y referente internacional en la fabricación de ramas de tren completo para servicios de larga distancia sobre infraestructuras convencionales. Su amplia gama de coches remolcados totalmente accesibles ha sido certificada para operar en destinos diversos del continente americano, Europa, miembros de la Comunidad de Estados Independientes y países asiáticos. Por sus características, permite obtener costes de operación y mantenimiento muy reducidos gracias a, entre otros, un menor peso del material, y es además completamente adaptable con soluciones tecnológicas propias como la pendulación natural o la utilización de rodales Talgo en sustitución de los bogies estándares comúnmente utilizados en el mercado.

Regionales y Cercanías

La respuesta de Talgo a uno de los segmentos que más crecen en el mercado internacional es una línea de productos completamente nueva, destinada a los servicios de cercanías y regionales de alta frecuencia en el entorno de las grandes urbes. La excelente relación peso-potencia de su unidad eléctrica Vittal mejora los coeficientes de aceleración y frenado, mientras que su inmejorable accesibilidad ayuda a recortar el tiempo empleado en las operaciones de carga y descarga en cada estación.

Otros servicios

Talgo, además de realizar el mantenimiento integral de la práctica totalidad de los productos fabricados a lo largo de toda su vida comercial, realiza mantenimiento en material rodante diseñado por otros fabricantes. Actividad realizada en centros de mantenimiento del cliente, Talgo aporta los profesionales más cualificados y especializados en mantenimiento integral.

Actualmente, Talgo mantiene más de 2.800 vehículos en todo el mundo realizando un recorrido medio anual de 950 millones de kilómetros.

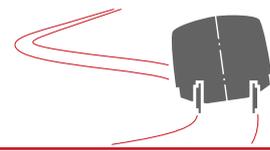
Tecnología propia diferencial

Talgo es una empresa líder en ingeniería cuyo material rodante es tecnológicamente diferencial y aporta ventajas operativas significativas a los operadores ferroviarios. Las tecnologías de Talgo proporcionan ofrecen eficiencias en consumo energético y en costes de mantenimiento de los trenes y de las infraestructuras. Además, mejoran la accesibilidad y la reducen los tiempos de viaje.

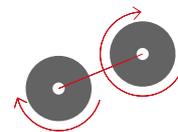
Desde el punto de vista del pasajero, la tecnología Talgo aporta un mayor confort en marcha, acceso al tren a la altura del andén y un mayor número de puerta de entrada.



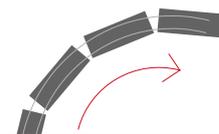
CONSTRUCCIÓN LIGERA EN ALUMINIO



PENDULACIÓN NATURAL



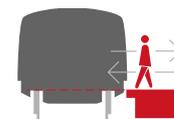
ARTICULACIÓN Y RODALES MONO-EJE



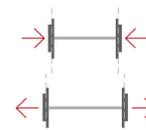
COCHES CORTOS PARA ADAPTARSE MEJOR AL PERFIL DEL GÁLIBO



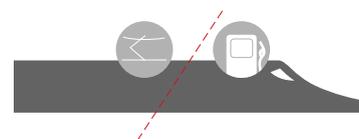
CAJA ANCHA OFRECIENDO LA MAYOR CAPACIDAD EN UN SOLO PISO



ACCESIBILIDAD A LA ALTURA DEL ANDÉN



CAMBIO DE ANCHO AUTOMÁTICO Y RODALES GUIADOS INDEPENDIENTES



TECNOLOGÍA HÍBRIDA

2.4. Innovación

La innovación es un pilar fundamental sobre el que se sustenta el presente y el futuro de la compañía, no sólo centrado en producto sino también en iniciativas que involucran a todo el ecosistema de innovación que engloba a Talgo.

Talgo ha ganado reconocimiento internacional gracias a la constante tarea de investigación y desarrollo de nuevos productos, compitiendo con otras empresas fabricantes de material ferroviario a nivel mundial.

La innovación ayuda a la compañía a tejer un sistema que permita anteponerse 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 basado en la Estrategia Corporativa de Innovación que promueve un enfoque de mejora continua que potencia año tras año nuevas iniciativas a nivel global. Un ejemplo de ello sería la nueva área de aceleración de innovación, cuyo objetivo es la ejecución de proyectos de innovación muy ágiles que permitan, mediante pequeños desarrollos o mediante prueba directa de nuevas tecnologías, obtener resultados muy próximos a mercado en tiempos muy reducidos. Para ello, entre otras acciones, Talgo ha lanzado durante 2019 su programa de "Corporate Venturing", creando así un marco estable de detección de talento, de productos atractivos y de colaboración con todo tipo de entidades en este tipo de proyectos.

Por otro lado, Talgo sigue trabajando su línea de continua mejora de sus productos y de sus servicios de mantenimiento. Destacan 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, como por ejemplo las que se encuentran dentro del programa Shift2Rail, el cual se engloba a su vez en la iniciativa Horizon 2020 de la Comisión Europea, donde Talgo tiene un papel muy relevante en algunos de los proyectos clave de tracción, aligeramiento de estructura primaria, sistemas activos para rodadura, eficiencia energética y mejora del ruido y vibraciones.

En 2019 Talgo definió un Plan Estratégico de Innovación 2019-2024, que provee el marco a nivel corporativo de desarrollos tecnológicos e iniciativas de potenciación de la cultura de innovación durante los próximos cinco años.

En 2019 Talgo realizó inversiones en I+D de aproximadamente 10,8 millones de euros, de los cuales 9,3 millones de euros corresponden a nuevos productos.



2.5. Estrategia

Entorno de mercado

El sector ferroviario se encuentra en pleno crecimiento y muestra una clara tendencia positiva con fuertes inversiones por parte de instituciones públicas y privadas en todo el mundo al instaurarse como medio de transporte de pasajeros más eficiente y respetuoso con el medioambiente.

A pesar de algunas distinciones en las diferentes regiones del mundo, el ferrocarril es un medio de transporte confiable y eficiente, que ha progresado constantemente los últimos años, y se espera que continúe haciéndolo en el futuro.

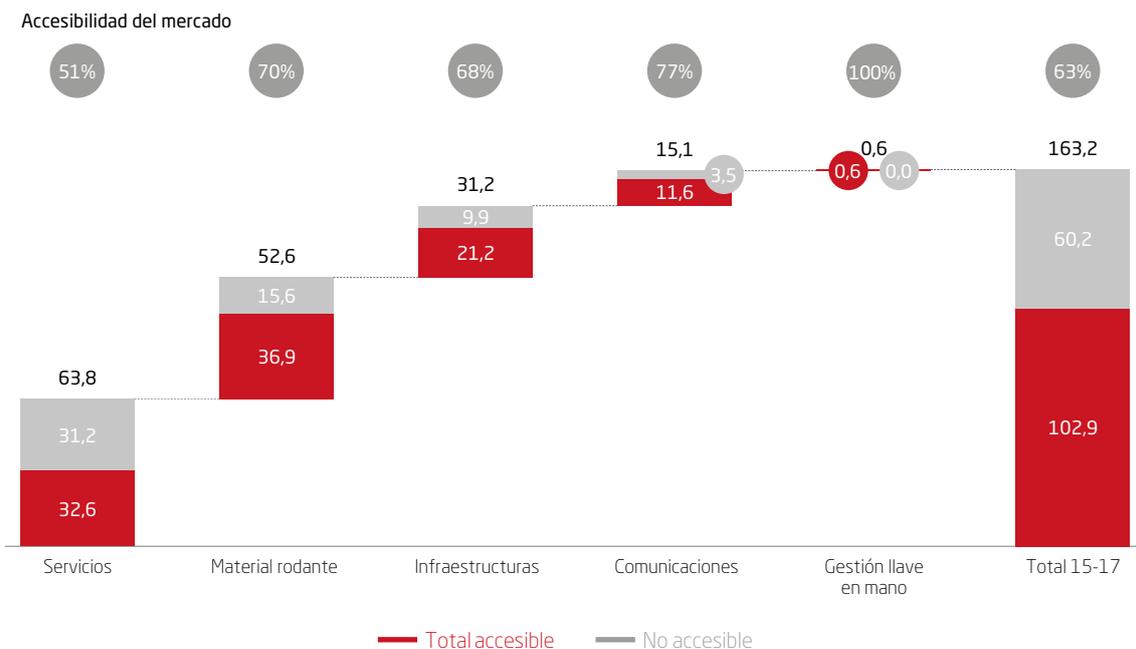
La urbanización, el crecimiento de la población, la globalización y el desafío que representa la crisis climática son algunas de las tendencias que han contribuido a expandir los contornos del mercado y tienen un efecto beneficioso sobre la demanda de soluciones ferroviarias. La

industria también se verá afectada por la transformación a manos de la digitalización, la automatización, la inteligencia artificial, la movilidad electrónica, la ciberseguridad, los modelos de financiación innovadores, la estandarización y la liberalización del tráfico ferroviario.

El mercado de suministro ferroviario ha crecido un 1,2% en los dos años y ahora tiene un volumen de 163.200 millones de euros. En línea con el crecimiento general del mercado, la infraestructura en operación creció en 10,600 kilómetros en el sector de alta velocidad.

Este crecimiento de la industria del suministro ferroviario permitirá una mejora sostenible de la movilidad, tanto en países desarrollados como en desarrollo. Además, el ferrocarril se consolidará como la columna vertebral de un sistema de transporte intermodal donde la urbanización va de la mano de los objetivos de desarrollo sostenible.

Crecimiento del volumen total anual del mercado ferroviario



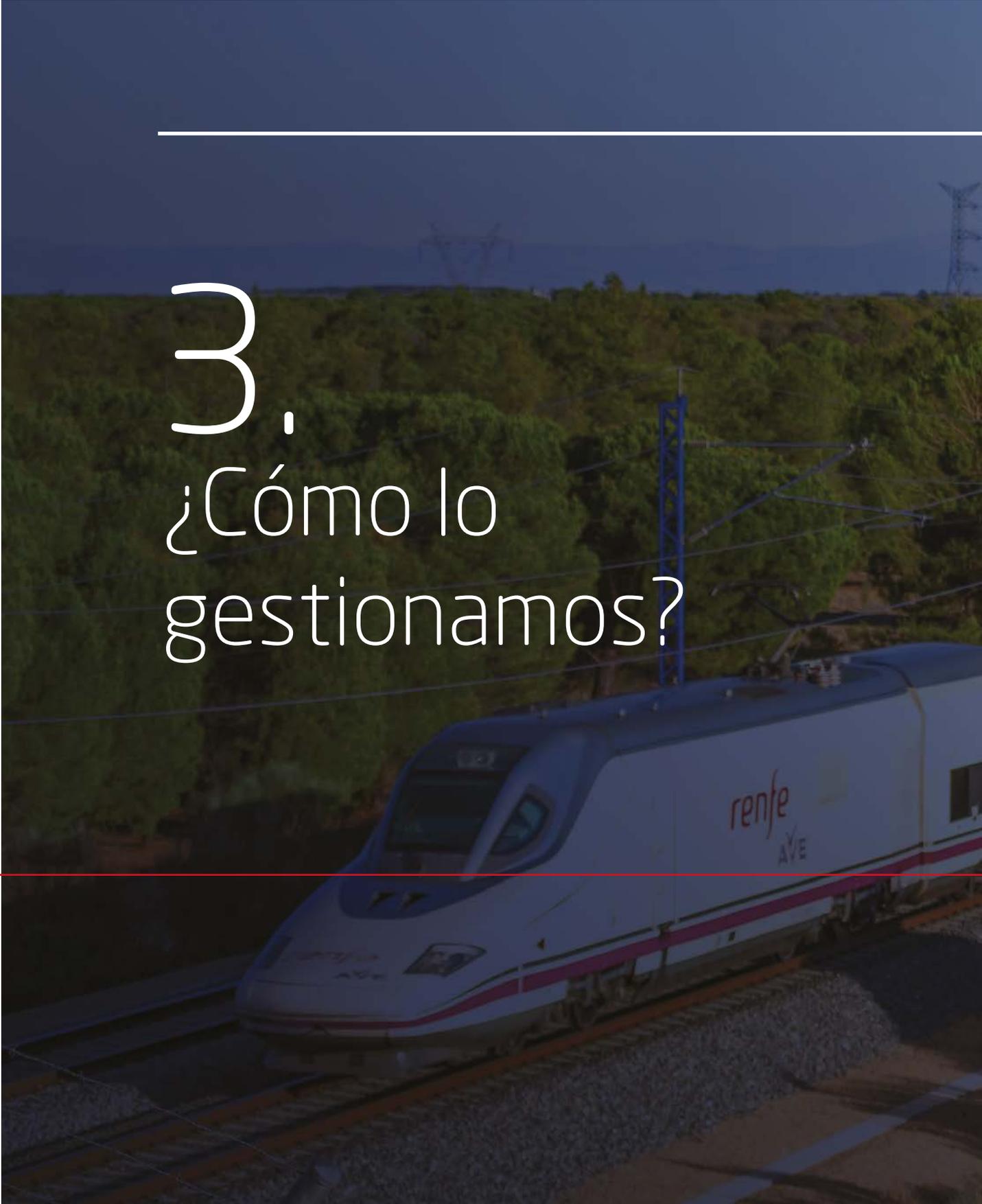
Fuente: Unife World Rail Market Study 2018-2023

Objetivos estratégicos

La correcta implementación de la estrategia de Talgo en los últimos años ha permitido la consecución de márgenes atractivos en las diversas actividades, además de continuar investigando y desarrollando nuevos mercados y aumentando su volumen de negocio progresivamente en el área internacional, lo que ha provocado que este haya incrementado su peso respecto al nacional. La clave de esta estrategia ha sido desarrollar el negocio hacia productos y servicios de gran valor añadido con ofertas competitivas y adaptadas a las necesidades de los clientes.

	Resultados 2019	Perspectivas 2020
Desempeño del negocio	<ul style="list-style-type: none"> Incremento de ingresos del 24% en 2019. Buen desempeño en todos los proyectos. En mantenimiento, destaca el buen comportamiento de los trenes en el primer año del proyecto de Arabia Saudí. Nueva contratación por valor de 1.310 millones de euros en 2018-2019. 	Fuerte crecimiento esperado en ingresos de la cartera de pedidos en el periodo 2020-2021. Actividad comercial constante y selectiva.
Rentabilidad	Margen Ebitda del 18% en 2019 reflejando la excelente ejecución de los proyectos.	Ebitda ajustado del 16,5% aproximadamente para el año 2020.
Flujo de Caja y Estructura de Capital	NOF estables en el periodo, con generación de FCL positiva. Si bien, la caja neta final fue menor por decisión de financiación propia al inicio del proyecto de Alemania y por cobros esperados en Arabia Saudí trasladados al primer trimestre cobrado a cierre de 2019. Capex de 18,7 millones de euros en el periodo.	Incremento significativo de la actividad de fabricación. Implementación de la estructura más eficiente que optimice el uso de caja. Existe un alto potencial de optimización de caja debido a las estructuras financieras favorables disponibles en algunos proyectos. Mayor Capex: cerca de 40 millones de euros para 2020 donde 11 millones de euros corresponden a un incremento de capacidad y 9 millones de euros a nuevos desarrollos en IT con retornos futuros en eficiencia de costes.
Remuneración a los accionistas	Correcta ejecución del Programa, 63% ejecutado a cierre de 2019.	Alto compromiso con los accionistas. Continuidad en la ejecución del Plan de Recompra de Acciones y finalización prevista en el año 2020. Talgo anunció el pasado 9 de marzo que retribuirá con 53 millones de euros de dividendo a sus accionistas, con una reducción de capital del 7% alcanzada. Con esta reducción de capital, el número de títulos en circulación disminuye y genera un incremento en la retribución para el accionista en la ratio de beneficio por acción.

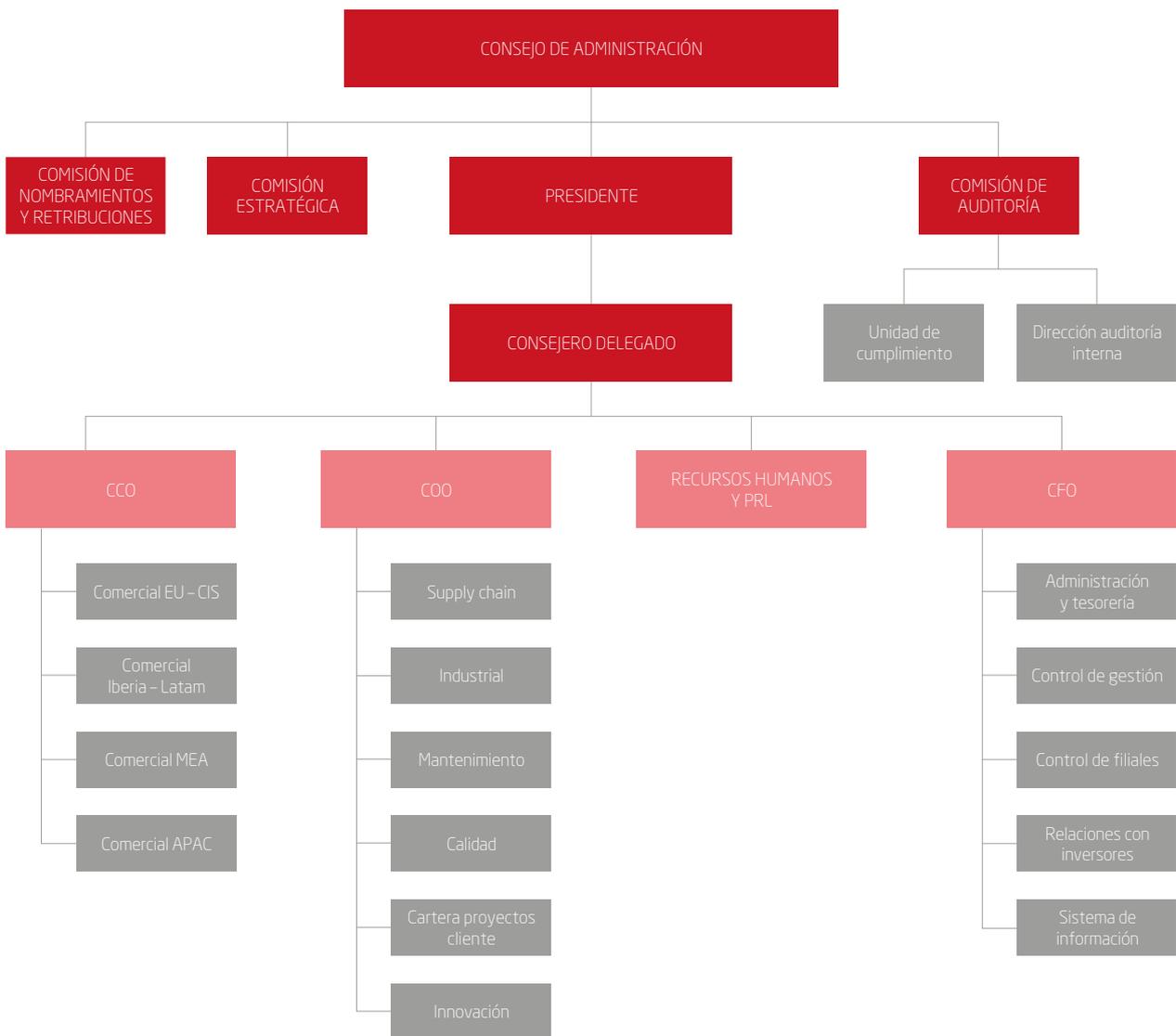
3. ¿Cómo lo gestionamos?





3.1. Estructura de gobierno corporativo

Organigrama



Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas de Talgo es el órgano en el que se reúnen todos los accionistas convocados para deliberar y decidir sobre los asuntos de su competencia o para ser informados de aquellos otros temas que considere oportuno el Consejo de Administración. El Reglamento establece que pueden asistir a la Junta General todos los accionistas que sean titulares de un mínimo de una acción, a título individual o en agrupación con otros accionistas, a razón de un voto por cada acción.

La última Junta General Ordinaria de 21 de mayo de 2019 contó con la asistencia de 277 accionistas, titulares de 83.088.463 acciones, que suponen el 60,843 % del capital social, con lo que el quórum de asistencia superó el 50% del capital social suscrito con derecho a voto exigido por el artículo 194 de la Ley de Sociedades de Capital al que se remite el artículo 18 de los Estatutos Sociales para la válida constitución de la Junta en primera convocatoria.

En referencia a los acuerdos decretados en la última Junta celebrada destacan:

- La reducción del capital social en un importe nominal máximo de 3.905.007,25 euros, mediante la amortización de un máximo de 12.973.446 acciones propias de 0,301 euros de valor nominal cada una, representativas de un máximo del 9,50% del capital social actual de Talgo.
- La aprobación del Long Term Incentive Plan, un plan de incentivos a largo plazo para consejeros ejecutivos y directivos del Grupo. Elaborado por la consultora Mercer, el plan está basado en el cumplimiento de objetivos estratégicos y el determinado nivel de revalorización de la acción, que será liquidado en acciones o en metálico en el momento del cumplimiento del plazo establecido.
- Reelección y ratificación de hasta diez consejeros en sus distintas calificaciones, previos informes favorables de la Comisión de Retribuciones y Nombramientos, por el plazo estatutario de cuatro años.



Consejo de Administración

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 diez 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 2019, el Consejo de Administración estaba formado por 13 miembros.

La composición del Consejo de Administración refleja el compromiso de Talgo con todas las recomendaciones de Buen Gobierno. Se destaca la importante presencia de seis consejeros independientes y dos consejeros externos con gran experiencia en el sector. Adicionalmente, hay dos consejeros ejecutivos y tres consejeros dominicales.

D. Carlos de Palacio - Presidente ejecutivo

Presidente ejecutivo de Talgo desde su nombramiento en 2002. Desde 1998 hasta 2002 fue consejero representante de su rama familiar y como representante institucional a nivel europeo. Adquirió experiencia profesional en el área de Derecho Comunitario en la Comisión Europea.

D. Jose María Oriol Fabra - Consejero delegado, vocal de la Comisión de Estrategia

Consejero delegado de Talgo desde 2002 y acumula 32 años de experiencia en la industria ferroviaria. Se unió a Talgo en 1987 y desde entonces ha estado involucrado en el grupo asumiendo diferentes posiciones, entre otras, responsable de compras, director financiero y director general de diferentes filiales de Talgo. Anteriormente, trabajó como analista de crédito en Citibank.

D. Francisco Javier Bañón Treviño - Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (Dominical)

Uno de los tres socios fundadores de Trilantic Europe y es actualmente consejero de Pacha y Vertex Bioenergy. Antes de unirse a Lehman Brothers Merchant Banking en 2004 como Co-Head de Merchant Banking en Europa, el Sr. Bañón fue Managing Director de DB Capital Partners y Bankers Trust Private Equity Group.



D. Emilio Novela Berlín - Presidente de la Comisión de Auditoría (Independiente)

Representa al Banco Santander en el Consejo de la Asociación Española de la Banca Privada y también es miembro del Consejo de Merlin Properties y Openbank, S.A. Además, el Sr. Novela desempeña importantes cargos, entre otros, en la Confederación de Empresarios de Madrid (CEIM), Royal Urbis, S.A. y en Dixi Media Digital, S.A.

D. Antonio Oporto del Olmo - Vocal de la Comisión de Estrategia (Independiente)

Miembro del Consejo de Administración del Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD) en Londres, preside el Comité de Presupuestos y Administración y el Comité de Operaciones y Normas Financieras, y también fue miembro de su Comité de Auditoría. Adicionalmente, ha sido consejero en otras sociedades públicas y privadas entre las que destaca el Banco Árabe Español, Compañía Sevillana de Electricidad, ACS/Dragados, Eolia, Carboex y Talgo (durante los años 2012 a 2013).

D. Ignacio Mataix Entero - Vocal de la Comisión de Auditoría (Independiente)

Consejero director general de Defensa, Transportes y Tráfico Aéreo en Indra. Anteriormente, fue director general de Industria de Turbo Propulsores (ITP), siendo además presidente y miembro del Consejo de compañías del Grupo. Anteriormente, el Sr. Mataix Entero fue director general de Desarrollo Corporativo del Grupo de Sener Grupo de Ingeniería (SGI), donde durante ese periodo y posterior fue consejero de Sener Grupo de Ingeniería y Sener Ingeniería de Sistemas.

D. Segundo Vallejo Abad (Externo)

Con 42 años de experiencia en puestos de responsabilidad en el sector ferroviario, ha sido director general industrial de Talgo desde 2003 hasta 2018, abarcando la dirección técnica, dirección de fabricación, dirección de mantenimiento, dirección de proyectos, así como las relaciones con el cliente Renfe y sindicatos.



D. Juan José Nárdiz Amurrio – Vocal de la Comisión de Estrategia (Independiente)

Actualmente presidente de Martinrea Honsel, anteriormente fue el director vicepresidente de operaciones en esta misma empresa. Ha tenido cargos de presidencia en empresas como European Die Casting Association y Tafime S.A., teniendo en ésta última cargos de ingeniero, encargado de ventas, director de expansión y consejero delegado.

D. Charles Pope – Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (Independiente)

Presidente del Grupo PFI, LLC y presidente del Consejo de Administración de R.R.Donnelley & Sons, Inc. Anteriormente, fue el presidente del Consejo de Waste Management, Inc. y del Consejo de MotivePower Industries, Inc. Antes de unirse a MotivePower, el Sr. Pope fue presidente, director de operaciones y miembro del Consejo de United Airlines y UAL Corporation hasta que fue adquirida por sus empleados en julio de 1994.

D. Ramón Hermosilla (Externo)

Es desde 2015 uno de los socios directores y fundador de la firma de abogados Ramón Hermosilla Abogados. Comenzó su carrera profesional como abogado en la firma de abogados Melchor de las Heras (actualmente Albiñana & Suárez de Lezo). Adicionalmente, fue presidente de la firma de abogados Ramón Hermosilla & Gutiérrez de la Roza, S.L.P. hasta diciembre 2014.

D. Albertus Meerstadt – Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (Independiente)

Socio director de la agencia CMR. Previamente, fue vicepresidente del Consejo Supervisor de Lucas Bols y miembro del Consejo Supervisor de ABN AMRO. Fue consejero delegado del Consejo Ejecutivo NV Nederlandse Spoorwegen (Ferrocarriles de los Países Bajos), compañía líder operadora de trenes y estaciones en los Países Bajos. Se unió a esta compañía en 2001 como director comercial.

D. Miguel Abelló Gamazo (Dominical)

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, con un máster en asesoría jurídica por el Instituto de Empresa y postgrado en International Business en la Universidad de Berkeley, California. Inició su recorrido laboral en Winston & Strawn LLP, pasando posteriormente al holding familiar Torreal del que ha sido vicepresidente desde 2018 y presidente desde febrero de 2020.

D. Javier Olascoaga (Dominical)

Socio de Trilantic Europe, anteriormente trabajó en Londres para Goldman Sachs y fue miembro de Lehman Brothers Merchant Banking Europe desde 2004 hasta 2007. Fue socio fundador de 2007 a 2013 en Rasa Land Investors, un fondo de capital privado centrado en inversiones turísticas en México. Actualmente es miembro de los consejos de administración de Pacha y Vertex Bioenergía.



El Reglamento del Consejo de Administración regula los deberes y las obligaciones de los consejeros, especialmente por lo que respecta a las situaciones de conflicto de intereses, que deben comunicarse en cualquier momento que puedan tener con el interés para la compañía.

El Consejo de Administración de Talgo cuenta en la actualidad con tres Comisiones y sus respectivas funciones:

- Comisión de Auditoría, un órgano interno de carácter informativo y consultivo que vela por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno, formado por D. Emilio Novela Berlín como presidente, y por D. Ignacio Mataix Entero y Pegaso Transportation Internacional como vocales.
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un órgano interno con facultades de evaluación y control del gobierno corporativo, con D. Albertus Meerstadt como presidente, y D. John Charles Pope y D. Javier Bañón Treviño como vocales.
- Comisión de Estrategia, un órgano interno con facultades para dar soporte técnico al Consejo de Administración, en relación con la organización y coordinación estratégica del Talgo, con D. Antonio

Oporto del Olmo como presidente, y D. José María Oriol Fabra, Pegaso Transportation Internacional y Juan José Nárdiz Amurrio como vocales.

Política de remuneración

Talgo cuenta con una Política de Remuneración atractiva y competitiva para sus consejeros. Está diseñada por el Comité de Nombramientos y Retribuciones bajo criterios de transparencia, claridad y sencillez que permitan una fácil comprensión. La Política de Remuneración está compuesta por una retribución fija en el caso de los consejeros independientes. Los consejeros ejecutivos no perciben remuneración alguna en su condición de consejeros, y la remuneración percibida por su alcance como ejecutivos está conformada por una retribución fija, unos complementos salariales, y una retribución variable que se determina en función de objetivos financieros y no financieros, además de personales.

Para más información, puede consultarse el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de 2019 de Talgo S.A.

3.2. Gestión de riesgos

Talgo está expuesto a distintos riesgos inherentes en los países en los que opera, que pueden impedir lograr sus objetivos. Por este motivo, se ha implantado un modelo de gestión de riesgos, aprobado y monitorizado por la Comisión de Auditoría, de aplicación a todas las filiales y establecimientos permanentes en todos los países con actividad. Este se encarga de identificar, valorar y priorizar los principales riesgos.

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

El modelo de gestión de riesgos de Talgo pretende asegurar la consecución de los principales objetivos. A continuación, se muestran los principales riesgos que pueden afectar en la consecución de las actividades clasificados por tipologías, junto con sus correspondientes medidas de control:



Tipo de Riesgo	Riesgos principales	Medidas de control
Riesgo del entorno y regulatorio	Riesgo País. Cambios regulatorios y sociopolíticos. Entrada de nuevos competidores. Riesgos catastróficos.	Política de internacionalización y crecimiento selectivo. Comités de estrategia y desarrollo de negocio. Coordinación para asegurar el adecuado cumplimiento de la legislación local vigente y la anticipación a las novedades normativas. Coberturas de seguros.
Riesgos financieros	Riesgo de liquidez. Riesgo de tipo de cambio. Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo.	Acceso a diversas fuentes de financiación. Coberturas de tipos de interés y divisa.
Riesgo de información financiera, fraude y cumplimiento	Integridad y seguridad de la información financiera y de las operaciones. Riesgo de seguridad de la información, corrupción y apropiación indebida. Riesgo Fiscal. Cumplimiento de la normativa legal interna y contractual con la administración Pública.	Sistema de Control Interno sobre la información financiera (SCIF). Modelo de Compliance implantado en el grupo. Asesoramiento externo fiscal y financiero por entidades de primer nivel.
Riesgos Industriales	Seguridad de clientes y empleados. Riesgos de adaptación y rápida respuesta a los cambios tecnológicos. Riesgos de control de los proyectos. Riesgos de formación y retención del talento. Dependencia de proveedores. Riesgos medioambientales.	Políticas, procedimientos, planes y sistemas de control específicos para cada ámbito. Seguimiento y control de los Proyectos (Comités de proyecto y de programa). Programas de formación y retención de personal clave. Diversificación de proveedores. Sistemas de gestión ambiental. Cobertura de seguros.

Para mayor información en materia de riesgos, referirse a los apartados E y F del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2019 y a la sección de Riesgos del Estado de Información No Financiera, ambos publicados en la web <https://www.talgo.com/es/investors>

3.3. Ética y cumplimiento normativo



En España, Talgo cuenta con un Comité de Ética en cada centro de trabajo que vela por el cumplimiento de las normas de comportamiento y garantiza el derecho a la dignidad de la persona, el libre desarrollo de la personalidad y la protección de la integridad física y moral.

El Código Ético de Talgo establece unas normas de comportamiento responsable que todos los profesionales deben aceptar y cumplir. Es un elemento clave de la política de control interno y se enmarca en la política de prevención de delitos que impone la nueva legislación penal. Recoge los valores éticos, compromisos y buenas prácticas, y pretende garantizar la adopción de medidas que eviten cualquier situación de acoso, además de establecer un procedimiento de actuación que permita investigar y sancionar esas situaciones.

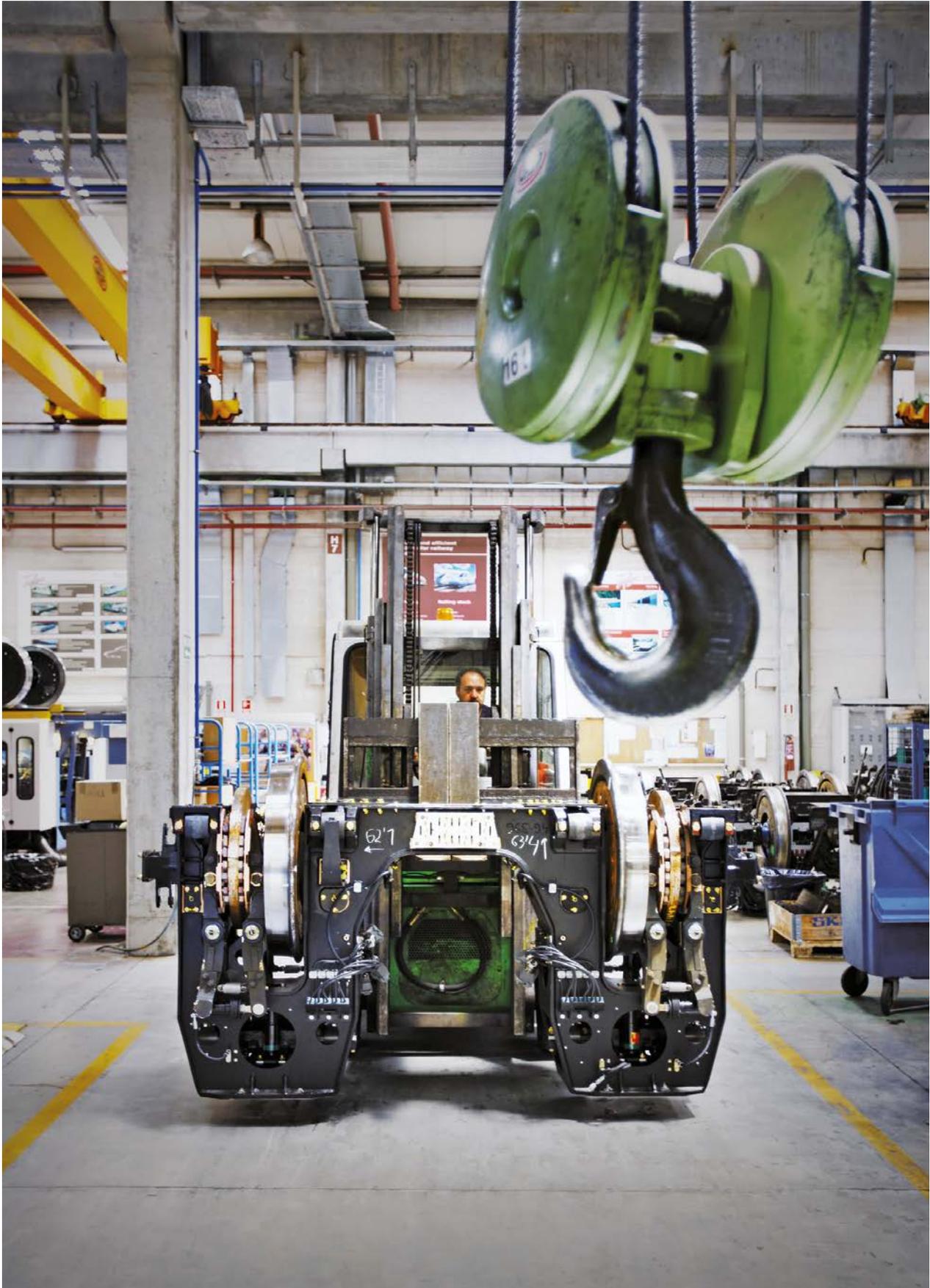
La política antifraude y anticorrupción tiene la finalidad de proyectar a todos los colectivos un mensaje rotundo de oposición a la corrupción y el fraude en todas sus manifestaciones, así como la voluntad del grupo de erradicar en todas sus actividades fraudulentas o delictivas. Esta política constituye un compromiso de permanente vigilancia y sanción de los actos y conductas fraudulentos o que propicien la corrupción en todas sus manifestaciones, de mantenimiento de mecanismos efectivos de comunicación y concienciación de todos los empleados y de desarrollo de una cultura empresarial de ética y honestidad.

Talgo dispone adicionalmente de un canal de denuncias o canal ético de libre acceso, gestionado de forma externa, con el que cualquier

persona puede comunicar incumplimientos referentes al código ético. La Unidad de Cumplimiento, formada por dos miembros de la dirección y un asesor externo, investiga dichas denuncias y aplica el régimen sancionador establecido en cada caso. La compañía, como entidad dominante de otras sociedades, tiene aprobado 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. Impone de igual forma ciertas obligaciones, limitaciones y prohibiciones a las personas afectadas, los iniciados y los gestores de autocartera.

En el año 2019, en España, Talgo ha diseñado su I Plan de Diversidad con el objetivo de apostar por la igualdad y la no discriminación, promocionando y desarrollando una cultura de diversidad dentro de la organización y para sus clientes y proveedores.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 el consejero delegado ha firmado la alianza "CEO por la Diversidad", junto con la Fundación Adecco y la CEOE. Esta iniciativa reúne a los 60 presidentes y CEO de las principales empresas del país y pretende impulsar la innovación en estrategias de diversidad, equidad e inclusión en las empresas españolas.



3.4. Gestión de la responsabilidad social

Desde su constitución, Talgo evidencia una gestión económica sólida, una estricta ética en la prestación de sus servicios y en las relaciones con todos sus grupos de interés, una participación activa en las comunidades donde opera, y una sensibilidad por las preocupaciones sociales y ambientales de carácter global.

A lo largo de 2019, y fruto de su nuevo planteamiento corporativo, Talgo ha redefinido su estrategia para consolidar una nueva gestión como empresa sostenible, ética y responsable. Para ello, ha establecido una nueva línea de trabajo en el diseño de un modelo avanzado de responsabilidad social que verá la luz próximamente en forma de Plan Estratégico de Sostenibilidad y Responsabilidad Social para el periodo 2020-2022.

El diseño de este Plan Estratégico contempla los más altos estándares de responsabilidad social sectoriales, así como las directrices de los principales prescriptores y líderes en esta misma materia (Global Reporting Initiative (GRI), AccountAbility, SASB, ROBECO Sam y Naciones Unidas). La apuesta de Talgo por la generación de un modelo de generación de valor compartido es clara y concreta. Prueba de ello, son los recursos dispuestos para el despliegue de las estrategias éticas, sociales, ambientales y de buen gobierno de Talgo en instrumentos tácticos, operativos y evaluativos de valor.

En la actualidad, Talgo ya incorpora en su gestión todas las materias fundamentales que integran la responsabilidad social de acuerdo con la norma ISO 26000, tales como la gobernanza ética y responsable, el respeto a los derechos humanos, el cuidado de las prácticas laborales,



la protección del medioambiente, el establecimiento de prácticas justas de operación, de atención a los asuntos de los consumidores y de participación activa y desarrollo de las comunidades donde opera.

A su vez, Talگو ya cuenta con instrumentos de gestión y acciones específicas que dan respuesta directa a los siete principios de responsabilidad social de ISO 26000, relacionados con la rendición de cuentas, la transparencia, el comportamiento ético, el respeto a los intereses de las partes interesadas, el respeto al principio de legalidad, el respeto a la normativa internacional de comportamiento, y el respeto a los derechos humanos.

Una prueba adicional de ello es el compromiso público en forma de adhesión desde el 12 de septiembre de 2018 a la Asamblea General de la Red Española del Pacto Mundial, y la incorporación de Talگو como miembro del Comité Ejecutivo de la Red Española del Pacto Mundial.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

El destino final de las acciones de responsabilidad social que Talگو lleva a cabo en el mundo es contribuir, entre otros, a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030 de Naciones Unidas.

Es por ello, que el Plan Estratégico de Sostenibilidad y Responsabilidad Social de Talگو incluirá un ejercicio completo de identificación de asuntos relevantes y análisis de materialidad, de contribución a los ODS de acuerdo con los cinco pasos que propone la guía SDG Compass, para maximizar la contribución de la empresa al desarrollo sostenible.

Este nuevo posicionamiento y tratamiento avanzado de la responsabilidad social en Talگو sirve para definir un nuevo planteamiento estratégico y táctico donde la sostenibilidad, la ética y la responsabilidad se convierten en el principal inductor de valor. El esquema global de esta gestión es la creación de una verdadera cultura de responsabilidad social que determine, junto con otros criterios, las decisiones y acciones de todas y cada una de las unidades organizativas y procesos de Talگو, e incluso de las organizaciones que forman parte de su cadena de valor.

En este sentido, en 2019 toda la alta dirección y el equipo directivo de la compañía han recibido formación para entender e integrar los pilares y conceptos clave de responsabilidad social en su día a día. Además, se han creado cursos y proyectos de formación on line específicos para sensibilizar en esta cultura de responsabilidad social de forma directa al 100% de las personas que trabajan en Talگو, y a los proveedores y contratistas con los que Talگو se relaciona.





4.
Acercas de
este informe



4.1. Alcance y cobertura

Este informe sigue los principios de transparencia, relevancia, comparabilidad, periodicidad, claridad y fiabilidad, que Talgo ha tenido presentes a lo largo de todo el proceso de recopilación y presentación de la información, necesarios para garantizar la calidad de la información reportada.

Las técnicas de medición y cálculo de datos, así como las estimaciones aplicadas, se explican en las tablas o en los capítulos correspondientes del informe para facilitar su comprensión, en el caso de que se haya considerado necesaria tal aclaración.

El Informe Anual Talgo 2019 ofrece información completa sobre la actividad económica, financiera, social, ambiental y de gobernanza de la compañía y de sus sociedades participadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Para una correcta interpretación de los datos económicos y financieros vertidos en este informe, los lectores han de tener en cuenta que se han ajustado las cifras de 2018 para que sean comparables con las de 2019 contando con la reducción en la participación de la sociedad Motion Rail, S.A.U. pasando a tener un 46,25% en el ejercicio 2019, así como la constitución de la sociedad Talgo UK.

En cuanto a la información no financiera, se muestra tomando como referencia las recomendaciones de los Estándares GRI y del IIRC.

Para completar la información sobre las actividades del Grupo a lo largo del año, se pueden consultar los documentos legales disponibles en la web corporativa: Cuentas Anuales, Informe Anual de Gobierno Corporativo e Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, así como todas las presentaciones publicadas sobre diferentes aspectos del Grupo o en el resto de apartados destinados a los diferentes grupos de interés.

El informe se ha elaborado con la colaboración y supervisión de todos los responsables de los distintos departamentos y áreas. El responsable último de su elaboración y coordinación es el Departamento de Relación con Inversores.



Denominación

Talgo, S.A.



Dirección

Paseo del tren Talgo, 2
28290 Las Matas - Madrid (España)



Teléfono

(+34) 91 631 38 00



Página web

<https://www.talgo.com/>



Actividad

Fabricación de componentes de automoción



Mercados

Talgo está presente en 6 países: España, Arabia Saudí, EE.UU., Kazajistán, Rusia y Uzbekistán; y cotiza en la bolsa de Madrid.



4.2. Análisis de materialidad

Talgo ha recopilado un conjunto de aspectos que puedan tener un impacto económico, ambiental y social en la actividad del grupo o en sus grupos de interés. Son aspectos materiales aquellos que se determinan más relevantes y que se deben incluir en el informe. Para ello, se ha realizado un análisis de materialidad en Responsabilidad Social Corporativa guiándose por las indicaciones establecidas por el estándar Global Reporting Initiative (GRI) y teniendo en cuenta el contexto del sector ferroviario, los competidores más relevantes y la percepción de las áreas más relevantes de Talgo al respecto.

Estos son los 15 aspectos materiales englobados en cinco categorías tenidos en cuenta en el ejercicio 2019:

Modelo de negocio e Innovación	Innovación.
	Calidad y seguridad del producto.
	Satisfacción del cliente.
	Gestión de la cadena de suministro.
Gobierno Corporativo	Cumplimiento normativo.
	Gestión de riesgos.
	Prevención del fraude y la corrupción.
	Ética empresarial.
Capital Humano	Salud y seguridad de los empleados.
	Desarrollo de los empleados y gestión del talento.
Medioambiente	Huella medioambiental en operaciones.
	Huella medioambiental de productos y soluciones.
	Gestión de residuos.
Valor social	Relaciones con la comunidad.
	Desarrollo económico y social.

Anexos

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL GRUPO

Balances consolidados

(en €k)	Nota	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	61.044	61.558
Activos intangibles	7	44.946	37.714
Fondo de comercio	8	112.439	112.439
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.3 y 10	29	10
Activos por impuestos diferidos	18	28.990	28.532
Otros activos financieros	10	2.513	2.153
		249.961	242.406
Activos corrientes			
Existencias	12	129.784	84.608
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	165.107	189.299
Otros activos financieros	10	10.128	73
Periodificaciones de activo		2.367	4.108
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	325.550	383.733
		632.936	661.821
TOTAL ACTIVOS		882.897	904.227

(en €k)	Nota	31.12.2019	31.12.2018
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante			
Capital social	14	41.105	41.105
Prima de emisión	14	6.784	6.784
Instrumentos de patrimonio propio	14	(62.562)	(4.046)
Otras reservas	15	3.177	2.851
Ganancias acumuladas	15	303.222	281.421
Total patrimonio neto		291.726	328.115
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	17	219.469	284.998
Instrumentos financieros derivados		68	
Pasivos por impuestos diferidos	18	7.646	6.889
Provisiones para otros pasivos y gastos	19	44.180	37.126
Subvenciones oficiales		1.925	1.951
		273.288	330.964
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	244.716	223.343
Pasivos por impuesto corriente		166	124
Recursos ajenos	17	65.829	16.772
Provisiones para otros pasivos y gastos	19	7.172	4.909
		317.883	245.148
Total pasivos		591.171	576.112
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		882.897	904.227

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas

(en €k)	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Importe neto de la cifra de negocios	5	401.695	324.449
Otros ingresos		3.136	2.130
Variación de las existencias de productos terminados y en curso		3.241	1.529
Trabajos realizados por la entidad y capitalizados		11.168	5.447
Coste de aprovisionamientos	22	(167.220)	(87.786)
Gastos por retribución de los empleados	20	(127.205)	(111.011)
Otros gastos de explotación	22	(58.560)	(79.227)
Gastos por amortización	6,7	(15.815)	(22.849)
Resultado de enajenaciones del inmovilizado		(26)	(246)
Otros resultados	23	430	402
Beneficio de explotación		50.844	32.838
Ingresos financieros	24	460	143
Costes financieros	24	(8.368)	(9.239)
Costes financieros netos	24	(7.908)	(9.096)
Resultados entidades valoradas por el método de la participación		(8)	-
Beneficio antes de impuestos		42.928	23.742
Gasto por impuesto sobre las ganancias	25	(4.462)	(6.034)
Beneficio del ejercicio de operaciones continuadas		38.466	17.708
Beneficio del ejercicio		38.466	17.708
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante	26	38.466	17.708
Ganancias básicas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	26	0,30	0,13
Total		0,30	0,13
Ganancias diluidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Actividades continuadas	26	0,30	0,13
Total		0,30	0,13

Estado de flujos de efectivo consolidados

(en €k)	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de actividades de explotación	27	62.163	162.316
Efectivo utilizado en las operaciones		(15.791)	(10.681)
Intereses pagados		(7.079)	(7.857)
Intereses cobrados		17	14
Impuestos pagados		(8.729)	(2.838)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		46.372	151.635
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisiciones de inmovilizado material	6	(4.220)	(2.740)
Adquisiciones de activos intangibles	7	(14.491)	(6.834)
Venta de inmovilizado material	6	5.350	-
Cobro por desinversión en sociedades del grupo		32	-
Otros activos	10	(10.000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(23.329)	(9.574)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Desembolsos por cancelación de préstamos	17	(51.330)	(38.340)
Ingresos por recursos ajenos recibidos	17	29.021	40.076
Adquisición de instrumentos de patrimonio		(58.917)	(3.259)
Efectivo neto utilizado/(generado) en actividades de financiación		(81.226)	(1.523)
(Disminución)/aumento neto de efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios		(58.183)	140.538
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	13	383.733	243.195
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al final del ejercicio	13	325.550	383.733

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Balances individuales

ACTIVO (en €k)	Nota	2019	2018
ACTIVO NO CORRIENTE		152.435	159.051
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5	151.317	150.317
Participaciones en empresas del grupo		151.317	150.317
Activos por impuesto diferido	6	1.118	8.734
ACTIVO CORRIENTE		12.447	14.907
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5	-	10.000
Otros activos financieros		-	10.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	3.006	1.525
Hacienda Pública deudora		3.006	1.525
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	9.441	3.382
TOTAL ACTIVO		164.882	173.958

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (en €k)	Nota	2019	2018
PATRIMONIO NETO		42.131	64.318
Fondos propios	9	42.131	64.318
Capital		41.105	41.105
Prima de emisión		6.784	6.784
Reserva Legal		8.237	8.237
Instrumentos de patrimonio propio		(62.562)	(4.046)
Otras reservas		(4.518)	(4)
Resultados de ejercicios anteriores		-	(1.372)
Resultado del ejercicio		53.085	13.614
PASIVO NO CORRIENTE		85.166	100.401
Provisiones a largo plazo	13	10.124	-
Deudas a largo plazo	10	75.042	100.401
Deudas con entidades de crédito a largo plazo		-	38.675
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		75.042	61.726
PASIVO CORRIENTE		37.585	9.239
Deudas a corto plazo	11	37.461	9.161
Deudas con entidades de crédito a corto plazo		32.902	7.554
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		4.559	1.607
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		124	78
Otras cuentas a pagar		124	78
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		164.882	173.958

Cuenta de pérdidas y ganancias individuales

OPERACIONES CONTINUADAS (en €k)	Nota	2019	2018
Importe neto de la cifra de negocios	5 y 12	55.000	15.000
Otros gastos de explotación		(1.028)	(943)
Servicios exteriores	12	(260)	(222)
Otros gastos de gestión corriente	12	(768)	(721)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		53.972	14.057
Gastos financieros	12	(1.525)	(906)
RESULTADO FINANCIERO	12	(1.525)	(906)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		52.447	13.151
Impuestos sobre beneficios	13	638	463
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		53.085	13.614
RESULTADO DEL EJERCICIO		53.085	13.614

Estado de flujos de efectivo individuales

(en €k)	Nota	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		61.721	22.851
Resultado del ejercicio antes de impuestos		52.447	13.151
Ajustes del resultado		1.525	936
Gastos financieros		1.525	936
Cambios en el capital corriente		(14)	(112)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(14)	(112)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		7.763	8.876
Pago de intereses		(742)	(936)
Dividendos		10.000	5.000
Pago/Cobros por impuesto de sociedades		(1.495)	4.812
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(55.662)	(19.840)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(58.917)	(3.259)
Adquisición de instrumentos de patrimonio		(58.917)	(3.259)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		3.255	(16.581)
Pagos de deudas con entidades de crédito y otras deudas		(13.000)	(6.500)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		16.255	(10.081)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		6.059	3.011
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		3.382	371
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		9.441	3.382

Talgo



www.talgo.com