



*Talgo*



Resultados Talgo 3T 2016

11 de noviembre de 2016

# Disclaimer

---

This presentation has been prepared and issued by Talgo, S.A. (the “Company”) for the sole purpose expressed therein. Therefore, neither this presentation nor any of the information contained herein constitutes an offer sale or exchange of securities, invitation to purchase or sale shares of the Company or its subsidiaries or any advice or recommendation with respect to such securities.

The content of this presentation is purely for information purposes and the statements it contains may reflect certain forward-looking statements, expectations and forecasts about the Company and/or its subsidiaries at the time of its elaboration. These expectations and forecasts are not in themselves guarantees of future performance as they are subject to risks, uncertainties and other important factors beyond the control of the Company and/or its subsidiaries that could result in final results materially differing from those contained in these statements.

This document contains information that has not been audited. In this sense, this information is subject to, and must be read in conjunction with, all other publicly available information.

This disclaimer should be taken into consideration by all the individuals or entities to whom this document is targeted and by those who consider that they have to make decisions or issue opinions related to securities issued by the Company.

In general, neither the Company or any of its subsidiaries, nor their directors, representatives, associates, subsidiaries, managers, partners, employees or advisors accept any responsibility for this information, the accuracy of the estimations contained herein or unauthorized use of the same. The Company expressly declare that is not obligated to updated or revise such information and/or estimations.

# Contenido

---

- 1. Resumen tercer trimestre de 2016 (Jose María de Oriol, CEO)**
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Pipeline y perspectivas 2016 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXOS



# 1.1 Fuerte ejecución de proyectos de fabricación en 2016 con importantes entradas de caja esperadas para 2017

## Facturación y proyectos

- **La facturación incrementó un 25% hasta 444,5 €m en los primeros 9 meses del 2016** (357,11€m en el mismo periodo de 2015), principalmente por:
  - Fuerte ejecución de proyectos de fabricación principalmente en Arabia Saudí y Uzbekistán, cumpliendo con los plazos establecidos con el cliente.
  - **Se han obtenido las certificaciones de los 3 trenes en Rusia para la línea Moscú-Berlín**, completando así el alcance del proyecto de fabricación.
  - **Exitosa actividad de mantenimiento** con alta calidad en el servicio proporcionado.

## Rentabilidad

- **EBITDA ajustado y EBIT ajustado para los primeros nueve meses de 2016 alcanzaron 89,6 €m and 79,6 €m con márgenes del 20% and 18%**, respectivamente, reflejando el rendimiento positivo del negocio a pesar del impacto causado por costes adicionales relativos al proyecto de Rusia, ya registrado en 2T 2016.
- El fuerte desarrollo de los proyectos fabricación y mantenimiento permite a la compañía mantener márgenes por encima del objetivo establecido (>20%).

## Resultado

- **El beneficio Neto para los primeros 9 meses del año ascendió a 44.1 €m.** (beneficio neto ajustado de 54 €m).

## Otros

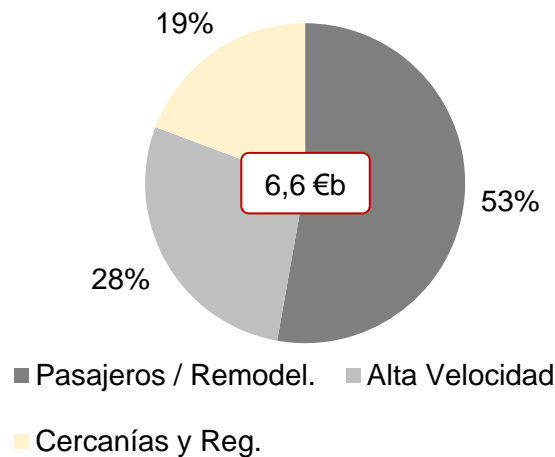
- **La conversión de EBITDA dirigida por las necesidades de I Fondo de Maniobra** en el proyecto de fabricación Meca-Medina, cuyos principales hitos de pago (pruebas dinámicas y procesos de recepción) son esperados a ser alcanzados **durante 2017 y principios de 2018.**
- Aún así, el ritmo de consumo de caja en 3T fue menor que a principios de año.
- En este sentido, se espera que la DFN para FY2016 **esté en línea con 1S2016.**

## 1.2 Mercados en recuperación con nuevas oportunidades identificadas en el pipeline para los próximos 18-24 meses

### Adjudicaciones

- **Posicionamiento estratégico e Talgo en nuevos mercados:**
  - Talgo fue adjudicatario en Septiembre de 2016 por LACMTA para un proyecto de remodelación de 74 vehículos por un total de **73 \$m.**
- **Importantes concursos por venir:**
  - **Ofertas entregadas para diferentes proyectos fabricación y mantenimiento por valor total de 1,5 €b<sup>(1)</sup>**
  - **La oferta para el concurso de Muy Alta Velocidad en España (1,1 €b) fue** presentada el 29 de Julio y se espera resultados para 4T2016.
  - Adicionalmente, Talgo continua trabajando en oportunidades adicionales a nivel nacional e internacional esperadas a ser iniciadas/adjudicadas en 2017.

### Pipeline por segmento para los próximos 18-24 meses<sup>(1)</sup>



- **Coches de pasajeros y remodelaciones lideras el pipeline en términos de volumen agregado para los próximos 18-24 meses.**
- Adicionalmente, Talgo está ofertando con su nuevo producto de cercanías (EMU), actualmente en desarrollo y cuya presentación se realizará para 2017.
- En Muy Alta Velocidad, los mercados accesibles son menos numerosos pero de gran volumen, donde Talgo tiene un buen posicionamiento a nivel mundial como compañía de referencia en el segmento.

(1) La mayoría de los contratos incluidos en el pipeline consideran únicamente la actividad de fabricación, ya que lo referente a mantenimiento no está de momento definido. En este sentido, el pipeline podría ser todavía mayor al incluir mantenimiento..



# Contenido

---

1. Resumen tercer trimestre de 2016 (Jose María de Oriol, CEO)
- 2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)**
3. Pipeline y perspectivas 2016 (Jose María de Oriol, CEO)

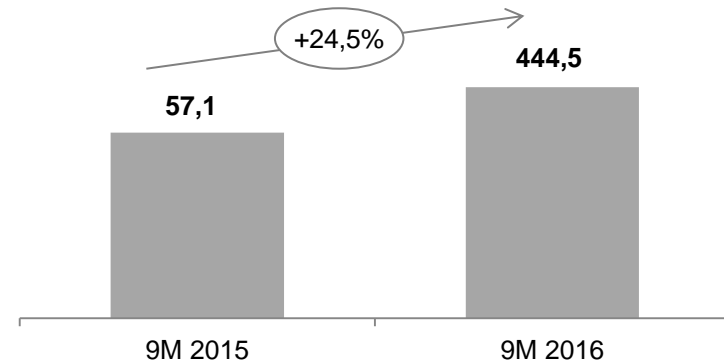
ANEXOS



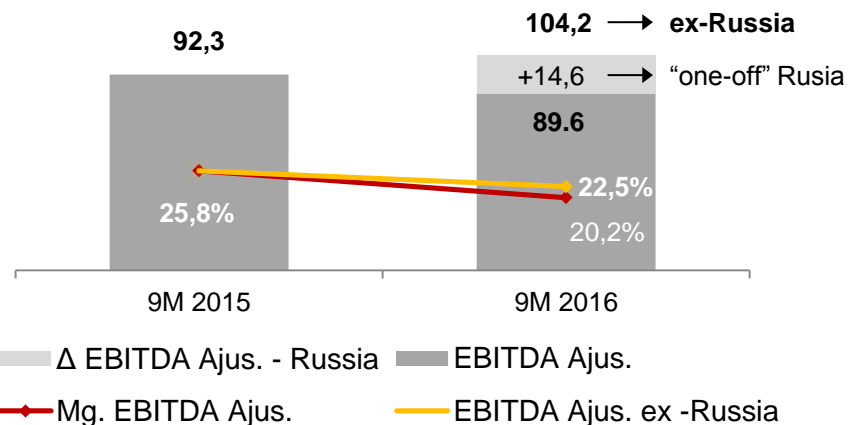
## 2.1 Positivo desarrollo de los proyectos en ejecución proporcionando un crecimiento en el beneficio subyacente

- La facturación alcanzó **444,5 €m.** en los primeros 9 meses de 2016 (24,5% mayor que en el mismo periodo de 2015) debido principalmente a:
  - ✓ **Fuerte ejecución de la cartera de pedido** (Meca-Medina, Uzbekistán y Kazajistán)
  - ✓ **Servicios de mantenimiento recurrentes**, los cuales incrementan a medida que se entregan nuevas unidades.
  - ✓ **Comercialización** de equipos de mantenimiento.
- El EBITDA ajustado<sup>(1)</sup> alcanzó 89,6 €m en los primeros 9 meses con una margen del c.20%:**
  - ✓ Los márgenes registran el impacto de costes no recurrentes relacionados con el proyecto de Rusia. Aun así, **las certificaciones de los trenes fueron finalmente obtenidas recientemente.**
  - ✓ El EBITDA ajustado excluyendo los costes netos adicionales de Rusia (14.6 €m.), habría incrementado a **104,2 €m.**, por encima de los objetivos de la compañía, con márgenes **del 22,5%.**

### Facturación (€m)



### EBITDA ajustado (€m) y mg. EBITDA ajustado (%)



(1) Los ajustes hechos a EBITDA, que ascendieron a 4.7 €m. a septiembre 2016, incluyen principalmente avales financieros, tienen el objetivo de normalizar las magnitudes operativas

# Contenido

---

1. Resumen tercer trimestre de 2016 (Jose María de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
- 3. Pipeline y perspectivas 2016 (Jose María de Oriol, CEO)**

ANEXOS





## 3.1 Resultados en línea con los objetivos de la Compañía

	Perspectivas 1H2016	Desempeño 3Q2016	Actualización de previsiones
<b>Desempeño de actividad:</b>  <b>Actividad de fabricación / mantenimiento</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>30-35% de ejecución de la cartera de pedidos en 2015-2016</li> <li>Facturación de acuerdo con el "grado de avance" de los proyectos.</li> <li>Ritmo de fabricación adaptado de acuerdo con las necesidades del cliente, en su caso.</li> <li>Pipeline con oportunidades significativas en 2H2016.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fuerte ejecución de la cartera de pedidos debido principalmente al proyecto Meca-Medina.</li> <li>Buen desarrollo en los servicios de mantenimiento proporcionados.</li> <li>Nuevas adjudicaciones reactivándose.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ejecución de la cartera de pedidos por debajo de las expectativas iniciales pero alcanzando ingresos por encima de años precedentes.</li> <li>Actividad de mantenimiento esperado a continuar proporcionando ingresos recurrentes.</li> <li>Adjudicación estratégica en 3T2016 (LACMTA)</li> <li>Oportunidades adicionales identificadas en el pipeline</li> </ul>
<b>Rentabilidad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Márgenes EBITDA en 2016 esperados en niveles por encima del 20%.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>20% de margen EBITDA alcanzado en 9M2016 a pesar del impacto de costes adicionales relativos al proyecto de Rusia.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se espera que los ratios de rentabilidad alcancen los objetivos establecidos por la compañía para 2016.</li> </ul>
<b>Flujo de caja y Estructura de Capital</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Working capital alto pero estable en 2016.</li> <li>Capex de crecimiento estimado: c. 9 €m.</li> <li>DFN/EBITDA de 1,3x-1,5x en 2016.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Working capital se mantiene alto tal y como se esperaba, en línea con el estado de los proyectos en curso.</li> <li>Capex de crecim.: 4.8 €m.</li> <li>Cómoda posición financiera con 84 €m de líneas de crédito disponibles.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incremento de Working capital de acuerdo con lo esperado en 2016.</li> <li>DFN en línea con 1S2016 aunque se espera que el ratio de apalancamiento alcance c.1,8x debido a un menor EBITDA por el impacto de los costes adicionales en Rusia.</li> </ul>

# Contenido

---

1. Resumen tercer trimestre de 2016 (Jose María de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Pipeline y perspectivas 2016 (Jose María de Oriol, CEO)

## **ANEXOS**



## Anexo 1. Cuenta de pérdidas y ganancias

Cuenta de Resultados (€m.)	3T 2016	3T 2015	Var. %	3Q16
<b>Importe neto cifra de negocios</b>	<b>444.5</b>	<b>357.1</b>	<b>24.5%</b>	<b>145.2</b>
Otros ingresos	4.4	6.8	(36.2%)	0.3
Coste de aprovisionamientos	(257.1)	(168.7)	52.4%	(79.0)
Gastos de personal	(73.5)	(73.8)	(0.5%)	(26.3)
Otros gastos de explotación	(33.4)	(43.8)	(23.7%)	(13.4)
<b>EBITDA</b>	<b>84.9</b>	<b>77.6</b>	<b>9.5%</b>	<b>26.8</b>
<i>% margen</i>	19.1%	21.7%		18.5%
Costes IPO y acciones empleados	4.7	11.5	(59.1%)	2.7
Plan de Compensación en Acciones	-	3.2	(100.0%)	-
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>89.6</b>	<b>92.3</b>	<b>(2.8%)</b>	<b>29.5</b>
<i>% margen</i>	20.2%	25.8%		20.3%
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(18.6)	(14.1)	32.0%	(8.8)
<b>EBIT</b>	<b>66.4</b>	<b>63.5</b>	<b>4.5%</b>	<b>18.1</b>
<i>% margen</i>	14.9%	17.8%		12.4%
Costes IPO y acciones empleados	4.7	11.5	(59.1%)	2.7
Plan de Compensación en Acciones	-	3.2	(100.0%)	-
Amortización AVRIL	8.5	6.0	42.6%	6.5
<b>EBIT ajustado</b>	<b>79.6</b>	<b>84.2</b>	<b>(5.5%)</b>	<b>27.3</b>
<i>% margen</i>	17.9%	23.6%		18.8%
Costes financieros netos	(5.4)	(3.7)	44.7%	(2.1)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>61.0</b>	<b>59.8</b>	<b>2.0%</b>	<b>16.0</b>
Impuesto	(16.9)	(9.1)	0.9	(7.5)
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>44.1</b>	<b>50.7</b>	<b>(13.0%)</b>	<b>8.5</b>
<b>Beneficio ajustado</b>	<b>54.0</b>	<b>65.5</b>	<b>(17.6%)</b>	<b>15.4</b>

*Talgo*