



Talgo



Resultados Talgo 1S2017

21 de julio de 2017

Índice de contenido

- 1. Resumen primer semestre (Jose María de Oriol, CEO)**
 - Principales magnitudes del primer semestre
 - Cartera de pedidos record del mercado (6,6x)
 - Exitosa ejecución del proyecto de Arabia
 - Hito significativo con el tren de alta velocidad España
 - Incremento de la flota para impulsar ingresos de mantenimiento
 - Adjudicaciones significativas en el primer semestre 2017
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Pipeline y perspectivas 2017 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



1.1 Principales magnitudes del primer semestre 2017

- **Principales magnitudes financieras:**

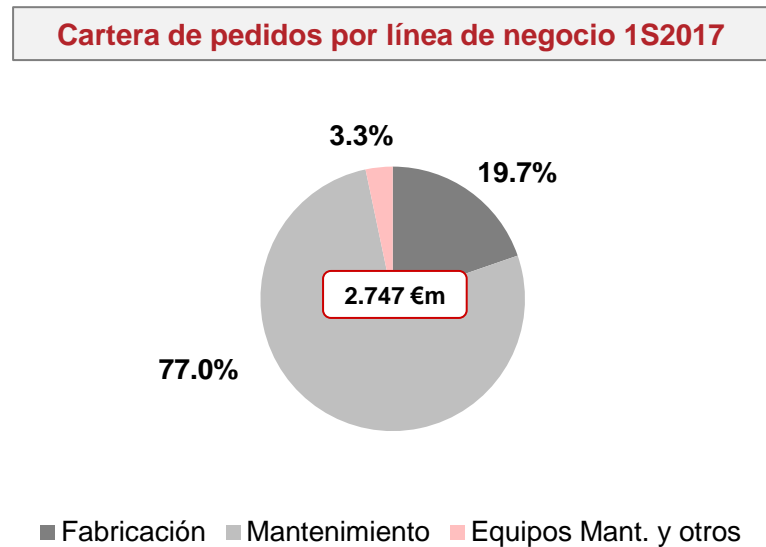
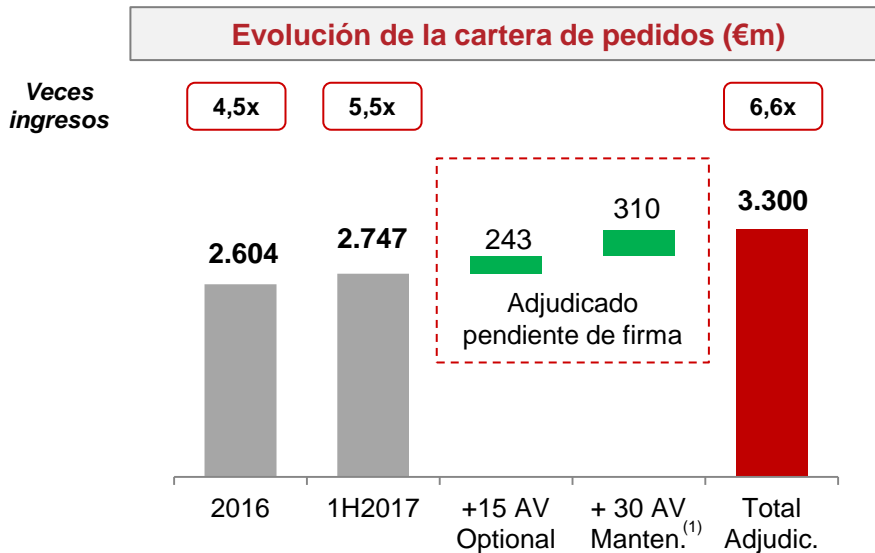
- **Beneficio neto ajustado de 32 €m**, representando un 15% margen neto (13% en 2016).
- **Ebitda ajustado alcanzó 50 €m en el periodo** , incrementando el margen hasta el 23%.
- **Importe neto de cifra de negocio alcanzó 215 €m en el primer semestre** (-28% vs 1S2016) en línea con el actual ciclo de fabricación de los principales proyectos en ejecución.
- **Generación de caja significativa** comienza en el segundo semestre de 2017.
- **DFN alcanzó 212 €m⁽¹⁾ a junio 2017.**
 - **2.0x ratio de endeudamiento sobre LTM Ebitda**, con un calendario de repago optimizado a través de una estructura financiera de largo plazo con bajos intereses.
 - **Fuerte reducción de la DFN esperada para final de 2017.**
- **Cartera de pedidos de 2.747 €m a junio 2017**, lo que incrementaría hasta **3,300 €m si se consideran todas las contrataciones a dicha fecha.**

- **Principales magnitudes operativas:**

- **Ejecución de la cartera de pedidos en tiempo y presupuesto:** todos los contratos han sido ejecutados en línea o por encima del margen objetivo.
- **Ejecución exitosa de los contratos de mantenimiento.**
- **Volumen significativo de nueva contratación durante el primer semestre principalmente debido al contrato de alta velocidad en España.**
- Fuerte actividad comercial tanto en mercados con presencia como nuevos mercados, con un volumen de oportunidades que alcanza **los 9.4 €b.**

(1) Does not include loans with public administrations related to R&D projects.

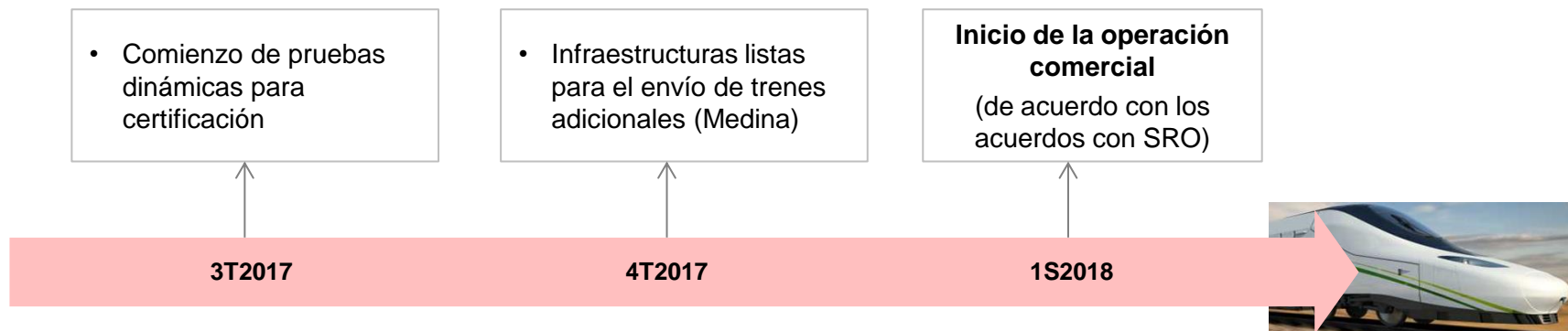
1.2 Cartera de pedidos record del mercado (6.6x)



- La cartera de pedidos de fabricación **ejecutada durante el primer semestre 2017 de acuerdo con el calendario establecido** y necesidades de los clientes.
- Incrementos de la cartera de pedidos de fabricación impulsado por la reciente adjudicación del contrato de alta velocidad en España.
- Considerando la totalidad de los contratos adjudicados pendientes de firma, la cartera de pedidos incrementaría hasta **3.3 €b.**
- Mientras la cartera de pedidos de fabricación aumenta hasta 541 €m, **el 77% de las ordenes corresponden a servicios de mantenimiento**, asegurando la generación de caja a largo plazo.
- Los equipos de mantenimiento se mantienen como una línea de negocio complementaria (**3.3% de la cartera de pedidos**).

1.3 Exitosa ejecución del proyecto de Arabia

- **Alcance del contrato:** Fabricación de 36 trenes VHS T-350, con una opción para 20 trenes adicionales. El contrato incluye el mantenimiento para un periodo de 12 años.
- **Ejecución del contrato:** Ejecutado con éxito en línea con las expectativas de la Compañía, y un grado de avance cercano a la finalización:
 - Un total de 30 trenes ya están terminados, de los cuales 11 trenes ya han sido enviados a Arabia. El envío adicional de trenes se realizará cuando el talles de Medina esté terminados.
 - Trenes adicionales en ejecución esperados a ser finalizados durante 2017 y primer trimestre de 2018.
 - Pruebas estáticas y dinámicas en curso. Pruebas de velocidad para alcanzar la velocidad máxima del proyecto (330 km/h fue alcanzado durante el primer semestre de 2017 (10% superior a la velocidad comercial establecida en 300 km/h).
 - **Aceptación provisional esperada para 2018** con inicio de actividad comercial.
- Como resultado, el proyecto está siendo correctamente ejecutado en tiempo y presupuesto sin riesgos relevantes identificados.
- **Se esperan alcanza hitos de cobro relevantes durante el segundo semestre de 2017 y 2018.**



1.4 Hito significativo con el tren de alta velocidad España

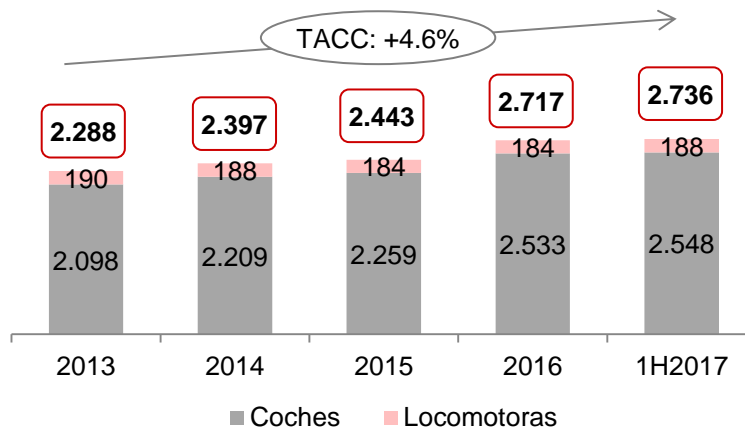
- **Alcance del proyecto:** fabricación de 30 trenes “AVRIL” de alta velocidad y su mantenimiento por un periodo de 30 años, por un importe total de 1,2 €b (0,9 €b para Talgo considerando el 50% de mantenimiento).
 - **La fabricación de los primeros 15 trenes fue firmada en abril de 2017.** estos trenes llevaran ancho fijo internacional y serán certificados en Francia.
 - **15 trenes adicionales adjudicados en junio 2017** y esperado a ser firmado en los próximos meses. Estos trenes llevarán cambio de ancho variable y serán certificados en España.
- **Ejecución del proyecto:** la ejecución del proyecto ya ha comenzado con un **calendario de entregas escalonadas comenzando en 2020.**
- **La primera licitación pública en la que Talgo ofrece su nuevo tren AVRIL** (la siguiente generación del T-350), que se ha desarrollado durante los últimos años y que contiene la tecnología más avanzada de la industria.
 - Mayor potencia al tiempo que reduce el consumo de energía, siendo el tren más ligero del mercado.
 - Coches más amplios que ofrecen mayor capacidad en un solo piso (3 + 2 plazas).
 - Avances técnicos que resultan en alta confiabilidad y costos de mantenimiento optimizados.



1.5 Incremento de la flota para impulsar ingresos de mantenimiento

- Talgo presta servicios de mantenimiento a todos sus trenes fabricados y a unidades producidas por terceros.
- La destacada experiencia junto con una sólida cartera de mantenimiento proporciona una actividad recurrente y una estabilidad a largo plazo para la empresa.
- **Todos los contratos se han ejecutado con éxito**, proporcionando alta calidad de servicio, alta confiabilidad y mejor seguridad, mientras se realizan políticas de **implementación de iniciativas para mejorar las eficiencias operacionales y de costes**.
- Se espera que el tamaño de la flota mantenida continúe creciendo a medida que se entrega la cartera de fabricación contratada (unidades adicionales en Kazajstán y Arabia se añadirán a la cartera de mantenimiento).
- A junio 2017, la flota mantenida alcanzó 2.736 unidades, representando +4,6% TACC en el período 2013-1S2017.

Número medio de vehículos en mantenimiento (#)¹



(1) Incluye tanto coches como locomotoras.

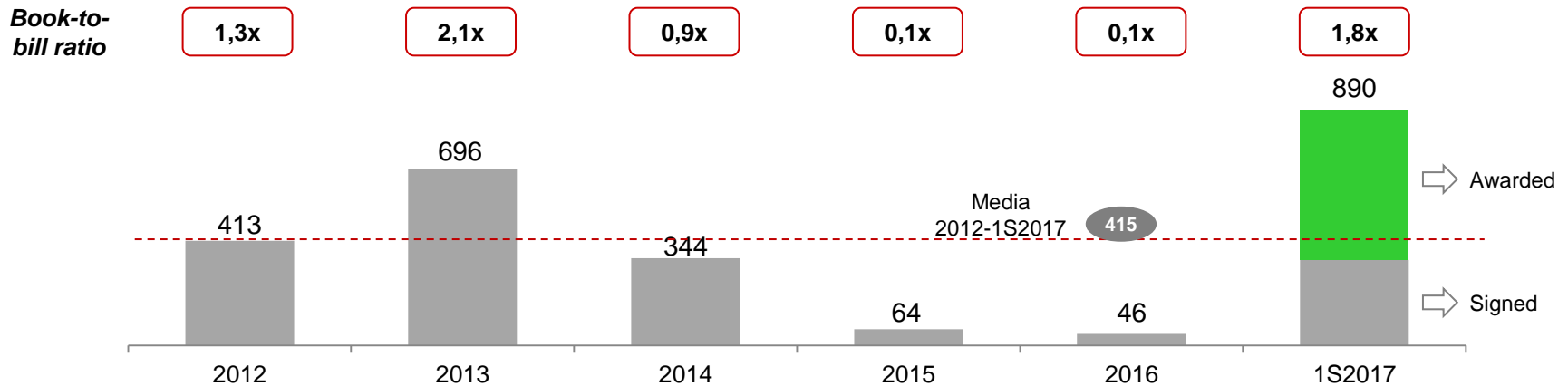
Nota: c.80 coches adicionales (estables durante el período 2012-2016) fabricados por terceros son mantenidos por Talgo en Alemania. Estos coches son alrededor dos veces más largos que los de Talgo.

Estrategia de mantenimiento de la empresa



1.6 Fuerte contratación durante 2017

Evolución de la nueva contratación en el periodo 2012-1H2017 (€m)



- En diciembre 2016 RENFE adjudicó a Talgo un proyecto para la fabricación y mantenimiento de 15 trenes de alta velocidad por un importe de 537 €m⁽¹⁾. **El contrato de fabricación alcanza 338 €m fue firmado en abril 2017.**
- Adicionalmente, durante el segundo trimestre de 2017 RENFE ejecutó la opción para 15 trenes adicionales, incrementando así el pedido hasta 30 trenes por un total de 890 €m⁽¹⁾, que se espera sea firmado durante el segundo semestre de 2017.
- Con todo ello, Talgo ha comercializado la tecnología más avanzada desarrollada in-house para el segmento de alta velocidad (AVRIL) a través del **contrato más significativo de Europa en los últimos tiempos.**

(1) Nota: Considerando el 50% del mantenimiento

Índice de contenido

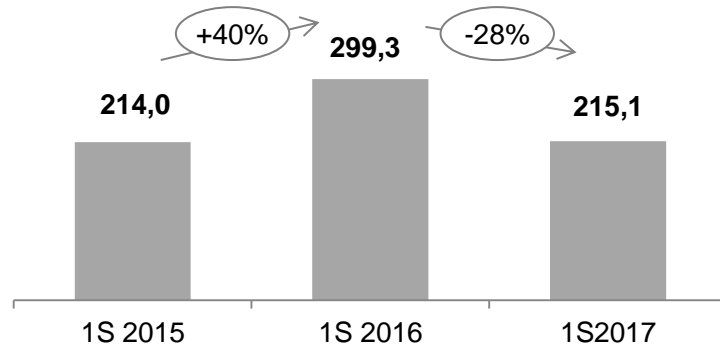
1. Resumen primer semestre (Jose María de Oriol, CEO)
2. **Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)**
 - **Evolución de Ingresos y Ebitda**
 - **Comienza un ciclo de importante generación de caja**
 - **Estructura financiera cómoda**
 - **Scrip Dividend – 87% del accionariado eligieron acciones**
3. Pipeline y perspectivas FY2017 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO

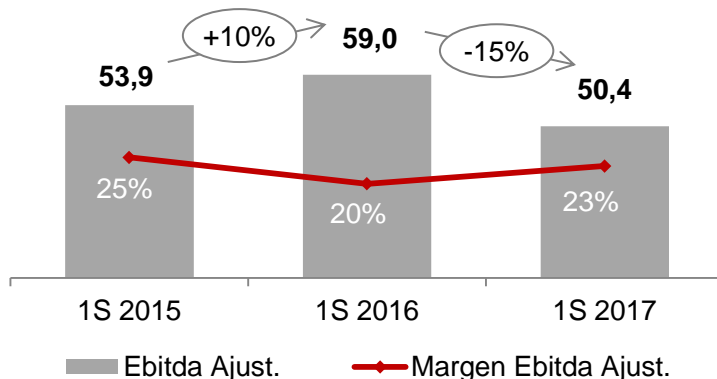


2.1 Evolución de Ingresos y Ebitda

Ingresos Netos (€m)



Ebitda Ajustado (€m) and margen Ebitda Aj. (%)



- **Los Ingresos netos alcanzaron 215 €m en 1S 2017**, 28% inferior al mismo periodo de 2016, debido principalmente por una menor actividad de fabricación **en línea con las fases actuales de los contratos de fabricación**:
 - ✓ Cartera de pedidos ejecutada en línea con presupuesto y calendario establecido con los clientes.
 - ✓ El reconocimiento de Ingresos netos refleja el ciclo de fabricación de los principales contratos en ejecución.
 - ✓ Alta calidad y fiabilidad en los servicios de mantenimiento prestados.
- **El Ebitda ajustado alcanzó 50.4 €m en 1S2017** en línea con el ritmo de fabricación.
- Aún así, el margen Ebitda **incrementó en el mismo periodo hasta el 23% debido a eficiencias de costes y mix de proyectos**, lo que refleja:
 - ✓ Exitoso desempeño de los proyectos en ejecución y terminados.
 - ✓ Compromiso con la rentabilidad, incrementando los márgenes Ebitda por encima del objetivo de la compañía (20%).
- **Margen beneficio neto del 15%** (13% en 1S2016).

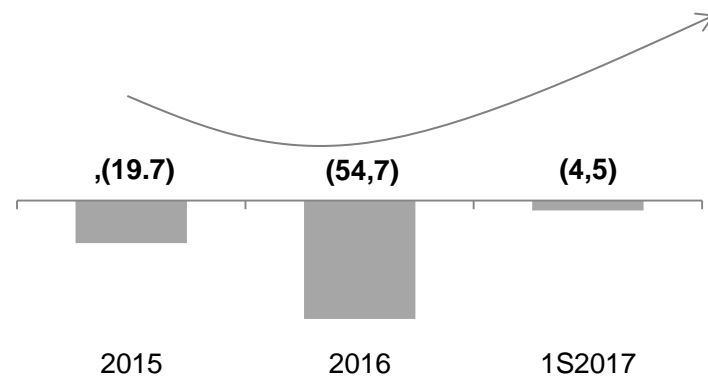
2.2 Comienza un ciclo de importante generación de caja

- **Entradas netas de caja esperadas para el segundo semestre de 2017 y 2018** impulsadas por el proceso de entregas en nuestros principales proyectos de fabricación (principalmente Meca-Medina), **reduciendo significativamente las Necesidades Operativas de Fondos y la Deuda Financiera Neta** de la Compañía.
- Durante el primer semestre de 2017, **las Necesidades Operativas de Fondos incrementaron en línea con las expectativas de la Compañía:**
 - ✓ **Cuentas a cobrar/pagar:** principales influentes del incremento del NOF, principalmente debido a las fases de ejecución de los proyectos de fabricación.
 - ✓ **Mayor consumo de inventarios** reflejando las fases de los principales proyectos ejecutados.
 - ✓ **Anticipos:** refleja los anticipos relativos a los proyectos adjudicados recientemente.

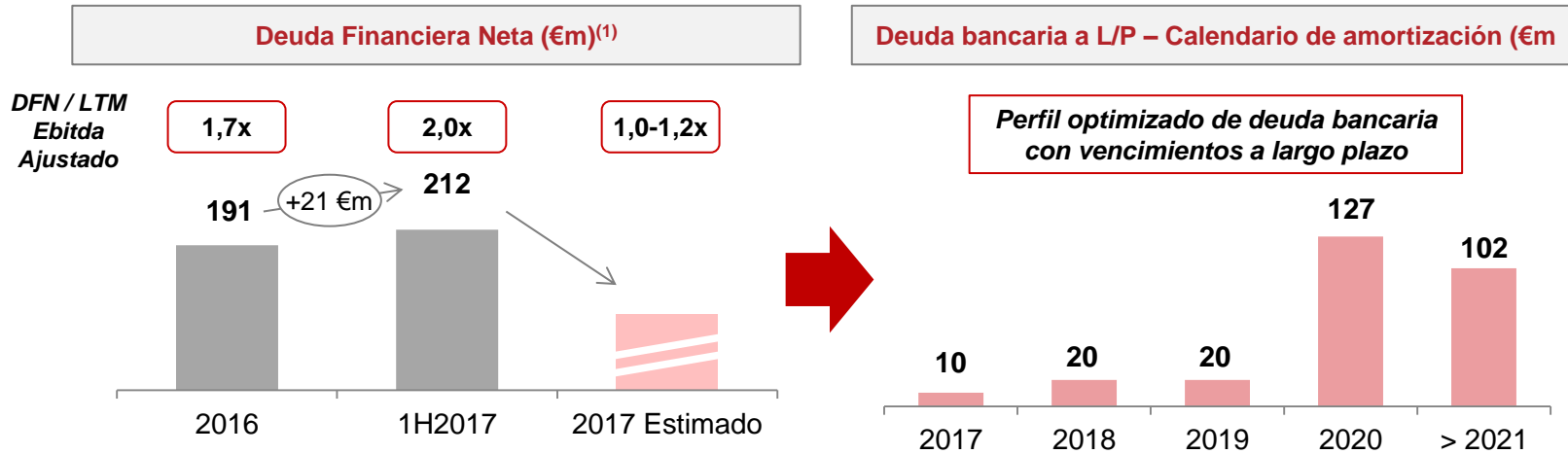
Necesidades Operativas de Fondos (€m)

(€m)	FY2016	1H2017
Cuentas a cobrar – Clientes	341,7	385,9
Otras cuentas a cobrar	2,9	2,9
Activos mantenidos para la venta	6,1	0
Inventario	93,0	78,4
Cuentas a pagar (excl. anticipos)	(162,5)	(124,3)
Anticipos	(11,5)	(42,5)
Otras cuentas a pagar	(4,5)	(4,7)
NOF	265,2	295,8

Evolución del Flujo de Caja (€m)



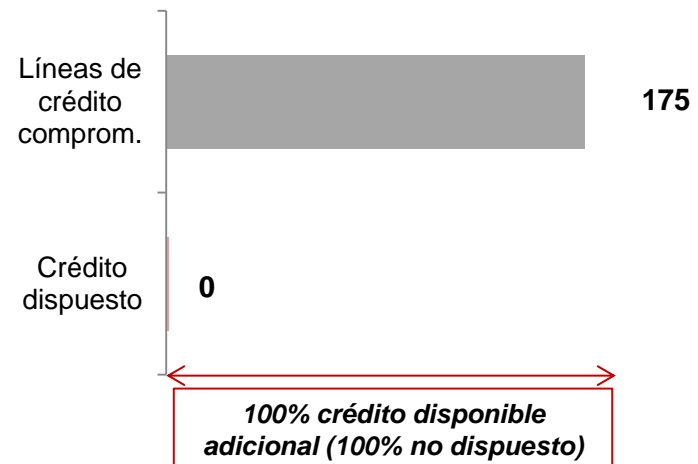
2.3 Cómoda estructura financiera



- Durante 1S2017 Talgo continuó aprovechando los mercados de deuda favorables para emitir deuda a largo plazo con vencimientos *bullet* y tipos de interés atractivas para financiar tanto proyectos en curso como futuros. No se espera nueva deuda adicional.
- la **deuda bancaria bruta ascendió a 279 €m:**

€m	1S2017
Banco Santander	80
European Investment Bank	32
Deuda a largo plazo con vencimientos bullet	166
Intereses devengados	1
Deuda bancaria total	279

Líneas de negocio comprometidas a diciembre 2016 (€m)



1) La Deuda Neta Financiera excluye los anticipos reembolsables a entidades de la Administración Pública española relacionadas con I + D (22,7 € m en diciembre de 2016) que no se consideran deudas financieras, debido a sus recurrencia.

2.5 Scrip Dividend – 87% del accionariado eligieron acciones

- Talgo comenzó en el primer semestre de 2017 un **plan de remuneración a accionistas** a través de dos programas:
 - **Programa de retribución flexible o Scrip Dividend:** implantado con el objetivo de dar a los accionistas la opción de recibir total o parcialmente el dividendo en efectivo o acciones de Talgo .
 - **Programa de recompra de acciones:** adquisición de acciones en el mercado seguido de una reducción de capital a través de la amortización de las acciones adquiridas.
- **Como resultado, Talgo ha desembolsado un total de 11,3 €m para implementar ambos programas.**

Programa Scrip Dividend

- Bajo el punto Cinco del Orden del día aprobado en la Junta General de Accionistas el pasado mes de mayo de 2017, la compañía implemento un programa de *Scrip Dividend* por 10 €m.
- **Los accionistas representativos del 86,7% del capital eligieron acciones**, mientras que el 13,3% restante eligió recibir el pago en efectivo.
- Como resultado, la compañía realizó un pago de **1.3 €m a aquellos accionistas que requirieron el pago en efectivo**, y **1.582.092 de nuevas acciones a través de una ampliación de capital con cargo a reservas** que fueron entregadas a los accionistas restantes.

Programa de recompra de acciones

- El 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración aprobó la implementación de un Programa de acciones propias de la Compañía⁽¹⁾.
- Con este programa, y de acuerdo con los términos establecidos, durante el periodo 6^{de} abril –19 de junio la compañía adquirió **1.852.394 de acciones propias por un importe de 10 €m**.
- Bajo punto Sexto del Orden del día aprobado en la Junta General de Accionistas el pasado mes de mayo de 2017, la compañía está actualmente implementando una **reducción de capital de las acciones adquiridas a través de una amortización de las mismas, que se espera finalice en las próximas semanas**.

(1) De acuerdo con la autorización recibida en la JGA del 28 de marzo de 2015

Índice de contenido

1. Resumen primer semestre 2017 (Jose María de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
- 3. Pipeline y perspectivas 2017 (Jose María de Oriol, CEO)**
 - **Actividad comercial**
 - **Perspectivas segundo semestre 2017**

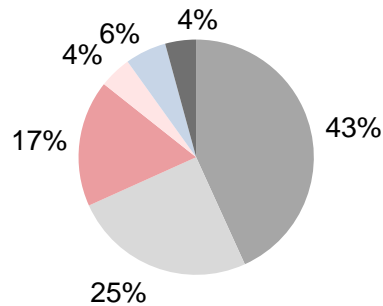
ANEXO



3.1 Actividad comercial

Pipeline por área geográfica 2017-2020⁽¹⁾

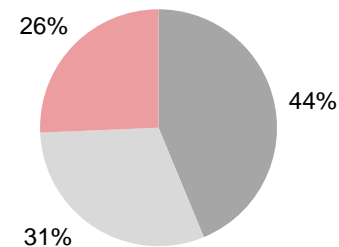
- Europa
- APAC
- OMNA
- CEI
- Latam
- TLCAN



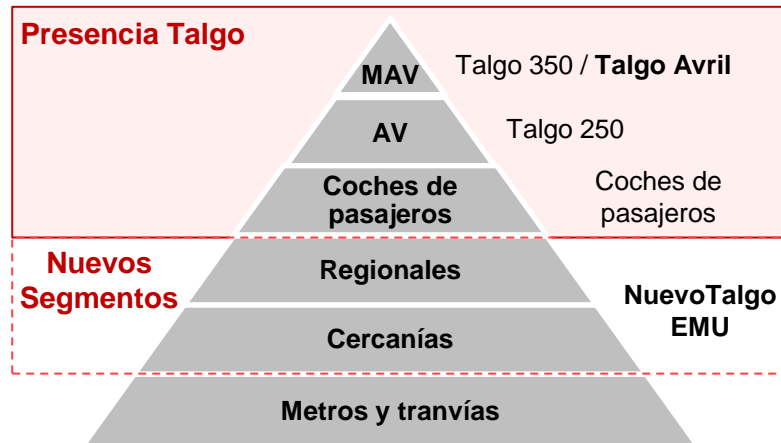
Talgo identifica un pipeline de 9,4 €b

Pipeline por segmento 2017-2020⁽¹⁾

- MAV/AV
- Regional / Cercanías
- Coches pasajeros



- El pipeline mostrado considera las oportunidades comerciales en las que Talgo está **trabajando activamente y que se espera que se adjudiquen durante el período 2017-2020.**
- Tenders identified as attainable for Talgo in the:
 - ✓ **Alta Velocidad** es el segmento con mayor potencial de crecimiento en los próximos años.
 - ✓ **Trenes de cercanías y regionales:** gran número de oportunidades en todo el mundo.
 - ✓ **Coches de pasajeros:** oportunidad de aprovechar el sistema de pendulación natural de Talgo para los países en desarrollo.



(1) maintenance have not been considered in the identified pipeline, which could increase significantly its amount.

3.2 Summary and Outlook

	Outlook dado en feb-2017	Desempeño 1S2017	Expectativas para 2S2017
Actividad Fabricación y Mantenimiento	<ul style="list-style-type: none"> Ejecución de contratos de fabricación en curso. Actividad de mantenimiento continúe proporcionando estabilidad y ingresos recurrentes. Mayor internacionalización. Actividad comercial proactiva. 	<ul style="list-style-type: none"> Ejecución de la cartera en línea con los ciclos actuales de los principales proyectos en ejecución. Buen resultado servicios de mantenimiento. Incremento sustancial de la cartera de pedidos por contrato MAV España. 	<ul style="list-style-type: none"> Ejecución fabricación: Actividad industrial actualizada derivado de ritmo de fabricación y necesidades de los clientes. Actividad de mantenimiento se espera que continua proporcionando estabilidad y recurrencia de ingresos. Actividad comercial proactiva.
Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> Márgenes esperados en línea con los objetivos de la Compañía en >20% 	<ul style="list-style-type: none"> Margen Ebitda del 23% en 1H2017, por encima del objetivo de la Compañía. 	<ul style="list-style-type: none"> Modelo de negocio eficiente y excelencia operacional impulsando márgenes >22%.
Flujo de Caja y Estructura de la deuda	<ul style="list-style-type: none"> Mejora de NOF previsto para 2017-2018. Capex de 19-20 €m . DFN se reducirá en 2017 en línea con los hitos de pago de proyectos en curso. Objetivo DFN / Ebitda: 1,0-1,2x. 	<ul style="list-style-type: none"> NOF alto en línea con los esperado. Capex en nuevos productos (EMU): 2,2 € m.. Ratio de apalancamiento en 2.0x pendiente de reflejar próximos pagos. Cómoda situación financiera a L/P. 	<ul style="list-style-type: none"> Mejora esperada del NOF para 2017-2018. Capex esperado de 12-15 €m. Reducción de la DFN en 2S2017 de acuerdo con el cumplimiento de hitos en los proyectos. DFN/Ebitda target: 1.0-1.2x.
Dividendo	<ul style="list-style-type: none"> Compromiso remuneración accionistas en el 1S2017. Inicio de un programa de recompra de acciones⁽¹⁾. 	<ul style="list-style-type: none"> Programa de dividendo implementado (Recompra y <i>Scrip Dividend</i>) 	<ul style="list-style-type: none"> Compromiso de remuneración con los accionistas es espera que continúe en los próximos años.

(1) En línea con el Hecho relevante publicado por la Compañía el 23 de febrero de 2017 en CNMV

Table of content

1. Resumen primer semestre 2017 (Jose María de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras(Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Pipeline y perspectivas FY2017 (Jose María de Oriol, CEO)

Appendix



Anexo 1. Cuenta de pérdidas y ganancias

Cuenta de Resultados (€m.)	1S 2017	1S 2016	1S 2015	Var. %
Importe neto cifra de negocios	215,1	299,3	214,0	(28,1%)
Otros ingresos	3,9	2,8	6,4	39,9%
Coste de aprovisionamientos	(92,0)	(177,8)	(103,7)	(48,2%)
Gastos de personal	(51,6)	(47,2)	(50,8)	9,4%
Otros gastos de explotación	(27,1)	(20,0)	(26,7)	35,1%
EBITDA	48,2	57,1	39,2	(15,5%)
<i>% margen</i>	22,4%	19,1%	18,3%	
Otros ajustes	2,1	2,0	11,5	7,8%
Plan de Compensación en Acciones	-	-	3,2	n.a.
EBITDA ajustado	50,4	59,0	53,9	(14,7%)
<i>% margen</i>	23,4%	19,7%	22,0%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(10,2)	(9,8)	(9,0)	3,6%
EBIT	38,1	47,2	30,2	(19,4%)
<i>% margen</i>	17,7%	15,8%	13,5%	
Otros ajustes	2,1	2,0	11,5	7,8%
Plan de Compensación en Acciones	-	-	3,2	n.a.
Amortización AVRIL	5,6	4,0	4,0	41,8%
EBIT ajustado	45,9	53,2	48,9	(13,8%)
<i>% margen</i>	21,3%	17,8%	22,9%	
Costes financieros netos	(4,6)	(3,3)	(2,3)	41,8%
Beneficio antes de impuestos	33,4	44,0	27,9	(24,0%)
Impuesto	(7,4)	(9,4)	(4,4)	(0,2)
Beneficio del ejercicio	26,1	34,6	23,5	(24,7%)
Beneficio ajustado	31,9	39,1	37,0	(18,4%)

(1) Include personnel welfare expenses and social expenses.

Source: Company information

Anexo 2. Balance de situación

Balance	June 2017	Dec 2016	June 2016
ACTIVO NO CORRIENTE	282,2	280,3	272,6
Inmovilizado material e inmaterial	117,2	117,4	122,7
Fondo de comercio	112,4	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	52,6	50,4	37,5
ACTIVO CORRIENTE	535,1	482,6	486,8
Existencias	78,4	93,0	87,8
Activos no corrientes mantenidos para la	0,0	6,1	6,1
Clientes y cuentas a cobrar	385,9	341,7	382,9
Otros activos corrientes	2,9	2,9	3,7
Efectivo y equivalentes al efectivo	67,9	38,8	6,2
TOTAL ACTIVO	817,3	762,8	759,4

Balance	June 2017	Dec 2016	June 2016
PATRIMONIO NETO	306,5	293,8	265,4
Capital social	41,7	41,2	41,2
Prima de emisión	7,9	68,5	68,5
Otras reservas	2,8	4,9	3,7
Ganacias acumuladas	264,1	179,2	152,0
Otros instrumentos de patrimonio	-10,0	0,0	0,0
PASIVOS NO CORRIENTES	314,0	265,1	172,2
Deudas con entidades de crédito	257,0	207,4	113,5
Provisiones a largo plazo	27,9	28,1	26,4
Otras deudas financieras	19,8	19,8	23,2
Otros pasivos no corrientes	9,4	9,7	9,1
PASIVOS CORRIENTES:	196,8	203,9	321,8
Proveedores y otras cuentas a pagar	166,7	174,0	211,4
Deudas con entidades de crédito	22,4	22,4	104,1
Otras deudas financieras	3,0	3,0	2,6
Provisiones para otros pasivos y otros	4,7	4,5	3,8
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	817,3	762,8	759,4

Source: Company information

Anexo 3. Flujo de caja

Flujo de caja	1S17	1S16	1S15	% Var.
<i>€ millones</i>				
Resultado después de impuestos	26,1	34,6	23,5	(24,7%)
Impuesto de sociedades	7,4	9,4	4,4	(21,1%)
Amortización/depreciación	10,5	9,4	9,0	11,8%
Ingresos financieros/Gastos financieros	4,2	3,6	2,6	19,4%
Otros ajustes al resultado	(2,4)	0,7	7,3	(435,7%)
Variación del fondo de maniobra	(41,8)	(135,6)	(113,7)	(69,2%)
FC después de variaciones de circulante	3,9	(78,0)		(105,0%)
Intereses cobrados/pagados, neto	(3,9)	(3,1)	(2,1)	24,3%
Provisiones y pensiones	0,0	0,0	0,0	n.a.
Impuestos pagados	(4,2)	(2,2)	(2,3)	89,3%
Otros cobros y pagos	0,0	0,0	0,0	n.a.
Efectivo neto actividades de explotación	(4,2)	(83,3)	(4,4)	(95,0%)
Inversiones	(4,2)	(3,9)		6,2%
(Cancel. de préstamos) / nueva deuda	48,7	71,7	137,0	(32,1%)
Adquisición de participaciones	(10,0)	0,0	(23,0)	n.a.
Adquisición de autocartera / Pago divid.	(1,3)	0,0	(107,4)	n.a.
FC actividades de financiación	37,4	71,7	6,6	(47,8%)
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	29,1	(15,6)	2,2	n.a.

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.

Talgo