



Resultados Talgo 3T 2019

14 de noviembre de 2019

Índice de contenidos

- 1. Resumen tercer trimestre de 2019 (Jose Maria de Oriol, CEO)**
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Actualización perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



Rendimiento óptimo del negocio con una cartera de pedidos reforzada y una estrategia comercial probada que garantiza el crecimiento sostenible

Ingresos

- Los **Ingresos Netos** alcanzaron **275,5 €m en 9M2019**, reflejando el incremento esperado de actividad industrial que deberá continuar en los próximos trimestres.
- Las actividades de mantenimiento y remodelaciones proporcionan estabilidad en ingresos y crecimiento con la contribuciones de nuevos proyectos (i.e. mantenimiento Meca-Medina).

Rentabilidad operativa

- Proyectos ejecutados de acuerdo con los calendarios y presupuestos establecidos, y en línea con la guías dadas al mercado. El EBITDA y EBIT ajustados ascendieron a 50,5 €m y 41,9 €m en el período, respectivamente (márgenes de 18,3% y 15,2%, respectivamente).

Beneficio Neto

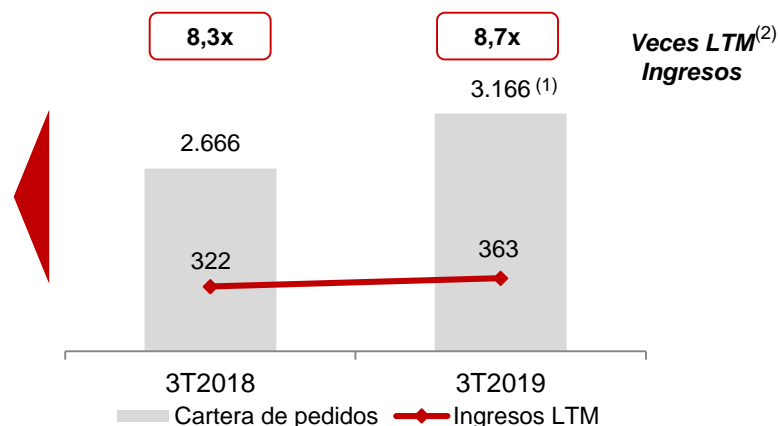
- El **Beneficio Neto ajustado** ascendió a **26,2 €m, superior al mismo periodo de 2018**, debido principalmente a menor amortización y depreciación y menores gastos financieros.

Estructura de Capital

- El **Capital Circulante** registró una evolución normal, de acuerdo con las distintas fases de fabricación de los proyectos y calendarios de cobros establecidos.
- Exitosa ejecución del Programa de Recompra**, con 9,6 millones de acciones (53 €m) a Octubre 2019.

Reforzada cartera de pedidos de mano de las recientes adjudicaciones de proyectos de alta calidad (€m)

- Los ingresos LTM⁽²⁾ comenzaron a reflejar el inicio de un **nuevo ciclo de crecimiento del negocio**, apoyado por las adjudicaciones recientes que han fortalecido la cartera con proyectos de alta calidad alcanzando más de 3 €b en ordenes.
- Impulso a la actividad industrial:**
 - ✓ **España Muy Alta Velocidad** será quien impulse el crecimiento de actividad industrial en el periodo 2019-2021.
 - ✓ **Deutsche Bahn en fases iniciales de ejecución.**
 - ✓ **Mantenimiento pesado y remodelación** aporta un equilibrio al mix de proyectos con LACMTA (USA) siendo ejecutado correctamente, y la remodelación del tren hotel en España y Metrolink (USA) en sus fases iniciales de desarrollo.



(1) No incluye el importe relativo a los proyectos no firmados, los cuales ascienden a 317 €m adicionales
 (2) LTM o Last Twelve Months hace referencia a los ingresos reconocidos en los últimos 12 meses a la fecha (3Q2019)

La fortalecida estrategia comercial está consolidando el posicionamiento del producto Talgo en todo el mundo y con perspectiva muy positiva

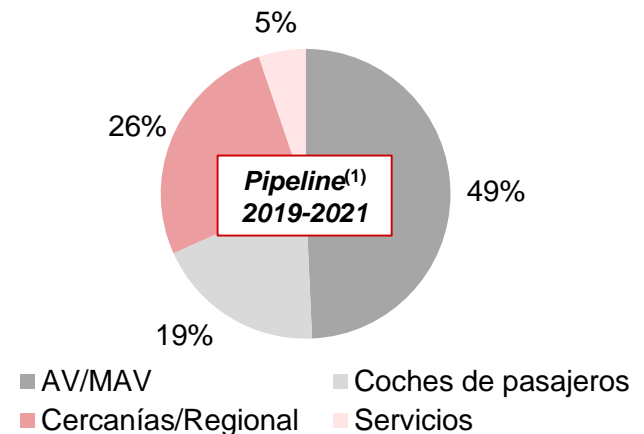
Fuerte contratación con más de 1 €b en el periodo 2018-2019 cumpliendo así las expectativas de la Compañía

- El volumen de nuevas órdenes ascendió a 827 €m en 9M2019, incluyendo una cartera diversificada y equilibrada entre mantenimiento y fabricación que garantiza una fuerte actividad industrial para los próximos años.
- Entre los proyectos adjudicados en el año, se pueden destacar los siguientes:
 - ✓ **Proyecto DB (Alemania): fabricación de 23 trenes con un valor de 550 €m** (Proyecto incluido dentro de un Acuerdo Marco firmado entre las partes para la fabricación de hasta 100 trenes).
 - ✓ **ENR (Egipto): fabricación de 6 trenes y su mantenimiento para un periodo de 8 años** (valor de 158 €m).
 - ✓ **UTY (Uzbequistán): fabricación de 2 trenes y coches adicionales y piezas de parque** (valor de 52 €m).
 - ✓ **SCRRA (USA): remodelación de hasta 121 vehículos ferroviarios (78 \$m).**

Actividad comercial enfocada en proyectos seleccionados de alta calidad por valor de 8,5 €b

- Talgo trabaja actualmente en más de 25 oportunidades comerciales que se espera sean adjudicadas en el corto y medio plazo por un valor aproximado de 8,5 €b.
- Perspectivas positivas en 1) **Segmento de Alta Velocidad** con oportunidades atractivas en UK (HS2) y España (liberalización del transporte de pasajeros por ferrocarril) y 2) **Segmento de cercanías** donde España se posiciona como la principal Fuente de oportunidades para 2020.

Durante 2019, Talgo presentó diversas ofertas manteniendo su disciplina característica en términos de selectividad que sigue la estrategia de crecer de manera sostenible al tiempo que consolida el posicionamiento internacional de la compañía en AV y larga distancia y entrando en nuevos segmentos.



(1) Importes aproximados basados en información disponible. La actividad de mantenimiento se incluye según su disponibilidad.

(2) (Southern California Regional Rail Authority) a la joint venture Talgo-SYSTRA

Fuente: Compañía

Índice de contenidos

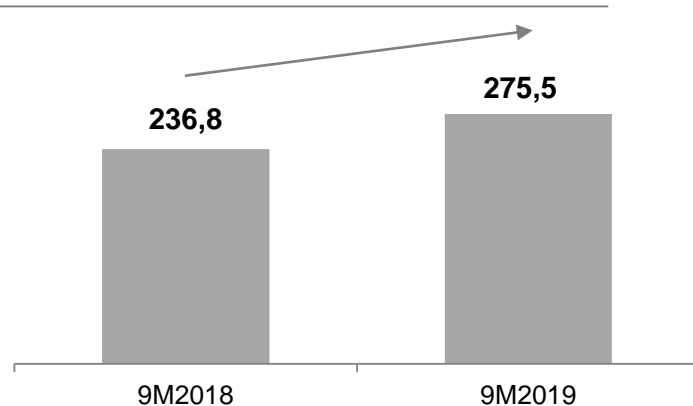
1. Resumen tercer trimestre de 2019 (Jose Maria de Oriol, CEO)
- 2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)**
3. Actualización perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO

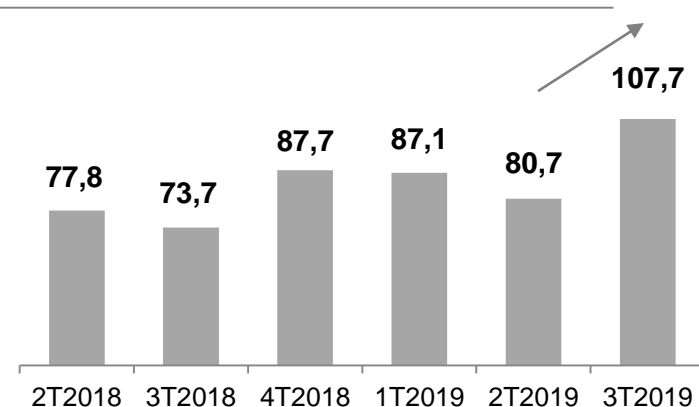


Punto de inflexión en el desempeño de los ingresos para consolidar el inicio de una tendencia marcada por un fuerte crecimiento de actividad

Ingresos QoQ (€m)



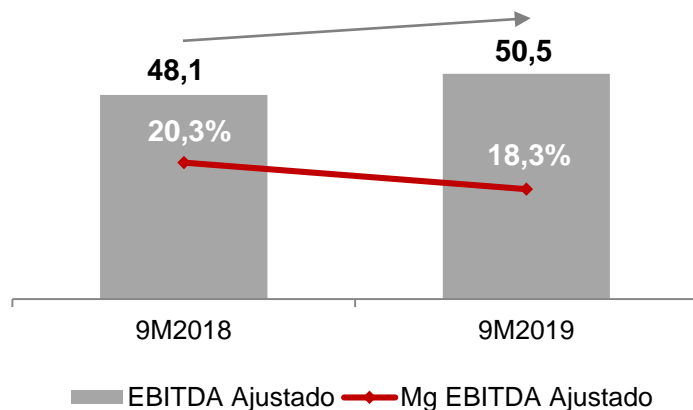
Evolución trimestral de Ingresos (€m)



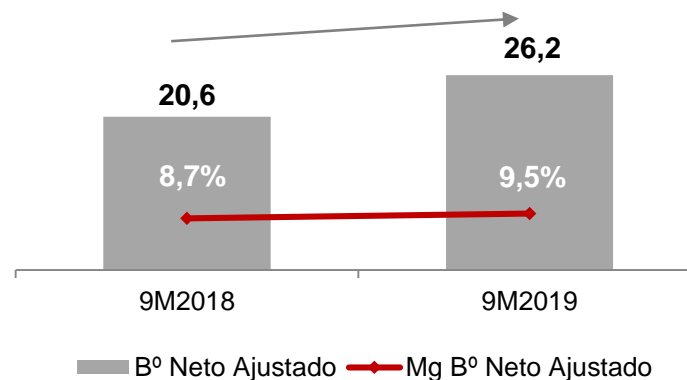
- Se espera que la sólida cartera de pedidos de Talgo continúe liderando el crecimiento de ingresos en los próximos trimestres, y que junto con el apoyo incondicional de los proyectos de mantenimiento y servicios recurrentes, generará el nuevo ciclo de crecimiento para alcanzar los niveles históricos más altos en ingresos.
- La mayor actividad industrial registrada **aceleró el crecimiento de los ingresos en el período, alcanzando los 275,5 €m en 9M2019** principalmente debido a un sólido aumento de la actividad en el contrato de fabricación de MAV de Renfe. Por su lado, se espera que los proyectos adjudicados más recientemente potencien dicho crecimiento a partir de 2020 en adelante.
- Un factor notable respecto a los proyectos en cartera es el hecho de que se llevarán a cabo en las instalaciones existentes, sin necesidad de inversiones extraordinarias y asegurando una ejecución satisfactoria.
- Trimestralmente, **los ingresos ascendieron a 107,7 millones de euros en el período, el nivel más alto desde el 1T2017**, lo que confirma la guía de crecimiento esperada ya en los periodos anteriores.

Sólido desempeño de los proyectos cumpliendo con las expectativas de los clientes y alcanzando márgenes sólidos

EBITDA Ajustado⁽¹⁾ (€m) y margen (%)



Beneficio Neto Ajustado (€m) y margen (%)



- Los márgenes operativos registrados reflejaron una adecuada ejecución de proyectos y un exhaustivo control de costes en todas las áreas. De esta forma, Talgo mantiene el *guidance* para cierre del año en el 18% de margen EBITDA Ajustado, confirmando así la calidad de los proyectos en cartera y la buena gestión de los proyectos.
- El repunte de la actividad industrial resultó en márgenes superiores en el trimestre, con un **EBITDA ajustado⁽¹⁾ de 50,5 € m en 9M2019** (+ 5% vs. mismo período en 2018) y unos **márgenes destacables del 18,3%**.
- **El Beneficio Neto Ajustado alcanzó los 26,2 € m en 9M2019 (margen del 9,5%)**, un 27% más que en 2018 debido principalmente a menores gastos financieros (coste financiero de la deuda, avales bancarios y diferencias de cambio positivas) y Depreciación y Amortización (el proyecto Avril se amortizó por completo en 4T2018).

(1) Ajustes a EBITDA incluye costes no recurrentes, principalmente avales financieros y despidos

Índice de contenidos

1. Resumen tercer trimestre de 2019 (Jose Maria de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
- 3. Actualización perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)**

ANEXO



El buen desempeño del negocio y el cumplimiento de los catalizadores del Mercado inducen a Talgo a esperar un exitoso 2019

Perspectivas 1H2019

Desempeño del negocio

- Incremento significativo de doble dígito en ingresos para el año, reflejando la mayor actividad industrial de los proyectos de fabricación.
- Mantenimiento: seguirá como una base estable y sólida ingresos.
- Nueva contratación: objetivo > 1.3x se mantiene (promedio de 2 años 2018-2019).



Actualización para FY2019

- **Se mantienen las previsiones de crecimiento significativos de doble dígito en términos de ingresos**, impulsados por los nuevos proyectos de fabricación.
- Correcto desempeño esperado en los proyectos de mantenimiento.
- Continuar con una actividad comercial fuerte con el objetivo en el crecimiento y diversificación. Se mantiene el objetivo >1.3 Book-to-bill (media de dos años).

Rentabilidad

- Rentabilidad: Márgenes EBITDA Ajustados del 18% para 2019.



- Rentabilidad: **Mantenemos el objetivo de EBITDA Ajustado para fin de año en 18%.**

Flujo de Caja y Estructura de Capital

- Evolución del Flujo de Caja neutro esperado para 2019.
- Ligeramente incremento posición de caja en 2019.
- Capex de c. 20 €m.



- **Posición de caja neta para 2019**, en línea con posición de 2018, considerando:
 - Buen desempeño del cash flow de los proyectos en ejecución.
 - Caja disponible destinada a financiar plan de recompra de acciones y proyectos .
- Capex de c. 20 €m.

Remuneración a los accionistas

- Continuar con la ejecución del Programa de recompra en 2019 (c. 50% ejecutado a octubre de 2019).



- Compromiso de continuar con la ejecución del Programa de recompra en 2019.

Índice de contenidos

1. Resumen tercer trimestre de 2019 (Jose Maria de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Actualización perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



Anexo 1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Resultados (€m.)	9M19	9M18	Var. %
Importe neto cifra de negocios	275,5	236,8	16,3%
Otros ingresos	4,0	2,6	51,5%
Coste de aprovisionamientos	(101,1)	(67,0)	50,8%
Gastos de personal	(90,4)	(82,1)	10,1%
Otros gastos de explotación	(41,2)	(47,3)	(13,1%)
EBITDA	46,8	42,9	9,1%
<i>% margen</i>	17,0%	18,1%	
Ajuste IFRS 16	-	-	
Otros ajustes	5,4	5,2	3,1%
EBITDA ajustado	52,2	48,1	8,5%
<i>% margen</i>	18,9%	20,3%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(12,0)	(16,9)	(28,9%)
EBIT	34,8	26,0	33,8%
<i>% margen</i>	12,6%	11,0%	
Otros ajustes	5,4	5,2	3,1%
Amortización AVRIL	1,7	8,5	(80,2%)
EBIT ajustado	41,9	39,7	5,5%
<i>% margen</i>	15,2%	16,8%	
Costes financieros netos	(4,9)	(7,2)	(31,8%)
Beneficio antes de impuestos	29,9	18,9	58,7%
Impuesto	(5,0)	(4,6)	0,1
Beneficio del ejercicio	24,9	14,3	74,9%
Beneficio ajustado	26,2	20,6	27,1%