

# Talgo

**TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**



**Informe de gestión  
intermedio consolidado  
30 de junio de 2017**

## **TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017**

(Expresado en Miles de euros)

#### **Estructura organizativa**

Entre las principales responsabilidades del Consejo de Administración del Grupo se encuentra la gestión de la estrategia, la asignación de los recursos, la gestión de riesgos, el control operativo así como la contabilidad y los informes financieros elaborados por el Grupo.

El comité de Dirección del Grupo está formado tanto por miembros del consejo de administración, como por los máximos responsables de cada uno de los segmentos y el personal directivo clave, en estas reuniones se analiza el desarrollo del negocio y los aspectos relacionados con la estrategia del Grupo.

#### **Estrategia**

La estrategia del Grupo en los últimos años ha permitido que se hayan producido márgenes estables en el segmento clave de Material Rodante, investigando y desarrollando nuevos mercados y aumentando su volumen de negocio progresivamente en el área internacional ganando este peso respecto al nacional en los últimos años y siendo clara esta tendencia de cara a futuro.

La clave de la estrategia ha sido desarrollar el negocio hacia productos y servicios de mayor valor añadido adaptados a las necesidades que demanda el mercado.

#### **Modelo de Negocio**

El modelo de negocio del Grupo es suficientemente flexible para adaptarse a las circunstancias del mercado en el contexto económico global.

Ofrece valor a largo plazo a los grupos de interés existentes en el Grupo, apoyado en el modelo financiero del Grupo ha permitido a éste incrementar progresivamente la cifra de negocios manteniendo unos márgenes estables y rentabilidad a las partes interesadas en el mismo.

El Grupo en los últimos años ha fortalecido su posición estratégica realizando fuertes inversiones destinadas al desarrollo de nuevos productos para atender las necesidades que el mercado demanda, trenes más eficientes de mayor capacidad como es el caso del AVRIL y del EMU así como incrementando la capacidad productiva de sus centros de fabricación en España propiedad del Grupo con el objetivo de acometer el crecimiento de la cartera de pedidos recibida fundamentalmente en el mercado internacional.

#### **Evolución del resultado**

El EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 48,2 millones de euros frente a los 57,1 millones de euros del ejercicio anterior.

El EBIT (Beneficio antes de intereses e impuestos) del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 38,1 millones de euros frente a los 47,2 millones del

## **TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017**

(Expresado en Miles de euros)

ejercicio anterior.

El Beneficio después de impuestos a cierre del primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 26,1 millones frente a los 34,6 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, esto supone una disminución en el resultado después de impuestos del Grupo del 29,7%.

La cartera de pedidos del Grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 2.747 millones de euros ( 2.605 millones de euros a 31 de diciembre del 2016).

#### **Evolución del negocio**

El Grupo ha continuado ejecutando durante el primer semestre de 2017 contratos de construcción que tenía en cartera entre los que destacan los 603 coches para los Ferrocarriles de la República de Kazajstán, y los 36 trenes de Alta Velocidad del trayecto Meca-Medina para la compañía estatal de ferrocarriles de Arabia Saudí SRO. De igual forma, se ha finalizado y entregado al cliente el pedido adjudicado para la construcción de 2 trenes Intercities para los Ferrocarriles de Uzbekistán.

Por otra parte, a raíz de la adjudicación llevada a cabo con fecha 2 de diciembre de 2016 por parte de RENFE, con fecha 7 de Abril de 2017 Patentes Talgo, S.L.U. y RENFE firmaron un contrato de suministro de 15 trenes de Alta velocidad y su mantenimiento durante 30 años. El citado contrato incluye también una opción para la posible contratación de 15 trenes adicionales junto con su mantenimiento durante 30 años y ampliación del contrato de mantenimiento de los 30 trenes completos durante 10 años adicionales. Aparte de lo anterior, la filial Talgo Inc. en Estados Unidos ha comenzado en las instalaciones alquiladas al ayuntamiento de Milwaukee la remodelación de 38 unidades para el Metro de Los Ángeles (LACMTA) con una opción de remodelar 36 unidades adicionales. Este último contrato supone la entrada del Grupo en el mercado de grandes operaciones de mantenimiento de unidades ferroviarias lo que significa un hito relevante en la historia de Talgo y que el Grupo espera que pueda seguir reportando contratos adicionales en el futuro.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 el Grupo ha continuado en España con la actividad de mantenimiento para RENFE Operadora y ADIF del parque de trenes de material remolcado, intercitiy y trenes de alta velocidad. Asimismo, ha seguido realizando el mantenimiento de trenes a través de los establecimientos permanentes en Rusia, Kazajstán y Uzbekistán para las compañías nacionales de ferrocarriles FPK, Temir Zholy y Temir Yollari respectivamente y a través de sus filiales en Alemania y Estados Unidos para la Deutsche Bahn y Amtrak respectivamente.

El Grupo, siguiendo con la política de innovación y diversificación de su portfolio de productos, durante este primer semestre de 2017 y entre otros proyectos, ha continuado realizando pruebas de optimización sobre el prototipo del nuevo tren de Alta Velocidad AVRIL y ha proseguido con el desarrollo y fabricación del prototipo de un tren de cercanías Talgo y resto de proyectos transversales para la optimización en áreas como interoperabilidad, digitalización, señalización, seguridad, experiencia del pasajero y accesibilidad, eficiencia energética y sostenibilidad, aligeramiento de materiales, ruido y

## **TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017**

(Expresado en Miles de euros)

vibración, uniones de elementos, tracción, abrasión y desgaste, hielo y nieve.

Dentro de la estrategia de I+D+i de la compañía y para el desarrollo de algunos de estos proyectos, Talgo colabora activamente y con un relevante rol en la iniciativa de innovación Shift2rail de la Unión Europea dentro del programa Horizonte 2020.

Siguiendo esta línea, el Grupo ha continuado con su política de inversión en actividades de investigación y desarrollo que buscan la continua mejora de sus productos y de sus servicios de mantenimiento, lo cual supone un esfuerzo adicional para el Grupo, aparte de la inversión recurrente anual para el mantenimiento de las infraestructuras y medios existentes.

De igual forma y como consecuencia del establecimiento de nuevos centros de mantenimiento de trenes como Kazajstán, Rusia o en un futuro cercano Arabia, se está procediendo a la ejecución de nuevas inversiones.

Tal como se recoge en la nota 5 de Inmovilizado intangible, el Grupo ha estado llevando a cabo un esfuerzo inversor añadido, para el lanzamiento de nuevos productos de I+D.

#### **Hechos más relevantes posteriores al cierre del periodo**

Los acontecimientos posteriores han sido detallados en la nota 21.

#### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

La constante tarea de investigación y desarrollo de nuevos productos, le ha valido a Talgo el reconocimiento internacional, permitiéndole competir con otras empresas fabricantes de material ferroviario en los diferentes concursos a nivel mundial. Hoy en día podemos ver circular diariamente composiciones Talgo en España, Rusia, Kazajstán, Uzbekistán, Arabia Saudí o Estados Unidos.

En Talgo se da por supuesto que la innovación ha de continuar siendo un proceso sistemático y estructurado, que derive hacia un nuevo enfoque empresarial que potencie el carácter social y cultural de la compañía.

Así pues, se sigue trabajando día a día para avanzar en el concepto de innovación corporativa, no centrada solo en productos, sino también en herramientas y servicios de carácter general. De este modo, la innovación debe tejer un sistema que permita anteponerse a futuros retos, promueva actividades de vigilancia y previsión tecnológica, y genere un ambiente todavía más óptimo para el pensamiento disruptivo y, en ciertas ocasiones, transgresor, a través de estímulos de creatividad y desarrollo de nuevas ideas como fuente de valor interna y externa.

Con este objetivo, se trabaja para mantener un sistema de Gestión de Innovación que promueve un enfoque de mejora continua, y genera año tras año nuevas iniciativas corporativas potentes, como por ejemplo, la Gestión del Conocimiento, que trata de fortalecer y hacer crecer uno de los activos más importante de la organización, el conocimiento, mediante la creación, codificación, recuperación y compartición del

## **TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017**

(Expresado en Miles de euros)

conocimiento estratégico de la compañía, favoreciendo el aprendizaje y la innovación, a la par que fomentando la participación y el desarrollo de los empleados. Todo ello debe estar permanentemente conectado con los objetivos, estrategias y prioridades del negocio, haciendo frente a nuevos retos, y dando una respuesta acelerada a las exigencias que el mercado demanda.

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

Además, son también reseñables las herramientas corporativas orientadas al fomento de la creatividad y de la innovación, más conocidas como “Estímulos Innovadores”.

Por otro lado, Talgo ha continuado con su política de inversión en actividades de investigación y desarrollo que buscan la continua mejora de sus productos y de sus servicios de mantenimiento. Destacan entre otros, la culminación de los trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la Nueva generación de trenes de Alta Velocidad (AVRIL), el cual ha obtenido la certificación europea de puesta en servicio, así como la continuación del desarrollo del primer tren de cercanías de Talgo.

Finalmente, y con el objetivo de participar en proyectos europeos de innovación que favorezcan el desarrollo tecnológico del sector ferroviario europeo, Talgo participa en el programa H2020, fundamentalmente a través del programa Shift2Rail, la gran iniciativa europea de innovación ferroviaria en el período 2016-2023, que se divide en 5 grandes programas: Material rodante de pasajeros, señalización, infraestructura, atractivo para el viajero y mercancías. Se financia de manera colaborativa entre la industria ferroviaria (50%) y la Comisión Europea (50%), a través de su programa Horizonte 2020.

Talgo fue una de las empresas impulsoras de Shift2Rail, y participa como miembro asociado en el programa de material rodante de pasajeros, conocido como “Innovation Programme 1”. En concreto, Talgo tiene un papel muy relevante en algunos de los proyectos clave de tracción, aligeramiento de estructura primaria, sistemas de rodadura, eficiencia energética y mejora del ruido y vibraciones.

Gracias a todo ello, Talgo ha pasado de ser una empresa marcadamente nacional, a ser una empresa cuya actividad innovadora se enfoca al mercado internacional, y que por tanto compite con el estado del arte de la tecnología a nivel mundial.

No obstante, desde sus inicios Talgo apostó y sigue apostando por el diseño y fabricación de productos a medida, con el objetivo satisfacer las necesidades específicas de los clientes, ofreciendo soluciones personalizadas, lo que se ve favorecido por el tamaño, estructura y valores de la compañía. Esta filosofía de trabajo y de atención permanente al cliente marca la diferencia frente a sus competidores, siendo un aspecto muy valorado en los concursos comerciales.

## **TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017**

(Expresado en Miles de euros)

En definitiva, Talgo sigue mirando al futuro convencida de afrontar y superar nuevos retos. Sólo el continuo perfeccionamiento de un sistema ferroviario, visto desde su perspectiva más global, permitirá que todo este sueño, ya septuagenario, siga adelante, lo cual liga definitivamente a la compañía a un espíritu innovador que, de facto, ha sido desde el inicio su seña de identidad.

#### **Política de riesgos**

Los Administradores consideran que los riesgos principales del Grupo son los típicos de las actividades en las que opera inherentes a la propia industria y del entorno macroeconómico actual. El Grupo gestiona activamente los principales riesgos y considera que los controles diseñados e implementados en este sentido son eficaces para mitigar su impacto, en caso de que se materialicen.

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

#### **Calidad y Medio ambiente**

La calidad, el medioambiente y la prevención de riesgos son elementos fundamentales en las actividades y cultura del Grupo.

En la realización de nuestras actividades, se pone mucho énfasis en la mejora de nuestros sistemas de gestión de manera sostenible y segura con el objetivo de alcanzar la máxima satisfacción de nuestros clientes, empleados y proveedores.

Este compromiso se promueve y anima en todos los niveles de la organización y en todos los países en que el Grupo está presente.

Los principios por los que se rigen estas actividades quedan recogidos a través de nuestra política de calidad, prevención y medioambiente, que está acorde a las directrices de las normas ISO 9001, ISO 14001 e IRIS.

#### **Información sobre el aplazamiento de pago a proveedores**

Las sociedades del Grupo españolas continúan haciendo un esfuerzo por ajustar progresivamente sus plazos de pago para adaptarse a lo establecido en la Ley 15/2010.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas es de 60 días

#### **Acciones propias**

El Grupo tiene acciones propias a 30 de junio de 2017 por valor de 10.000 miles de euros que representan el 1,35% del capital social, la adquisición de la cartera se ha realizado para dar cumplimiento a las obligaciones contenidas en la nota 12c.