

Talgo



Resultados Talgo Año 2017

27 de febrero de 2018

Índice de contenido

1. Resumen del año 2017 (Jose María de Oriol, CEO)

2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)

3. Pipeline y perspectivas 2018 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



Principales magnitudes de 2017

Principales magnitudes financieras

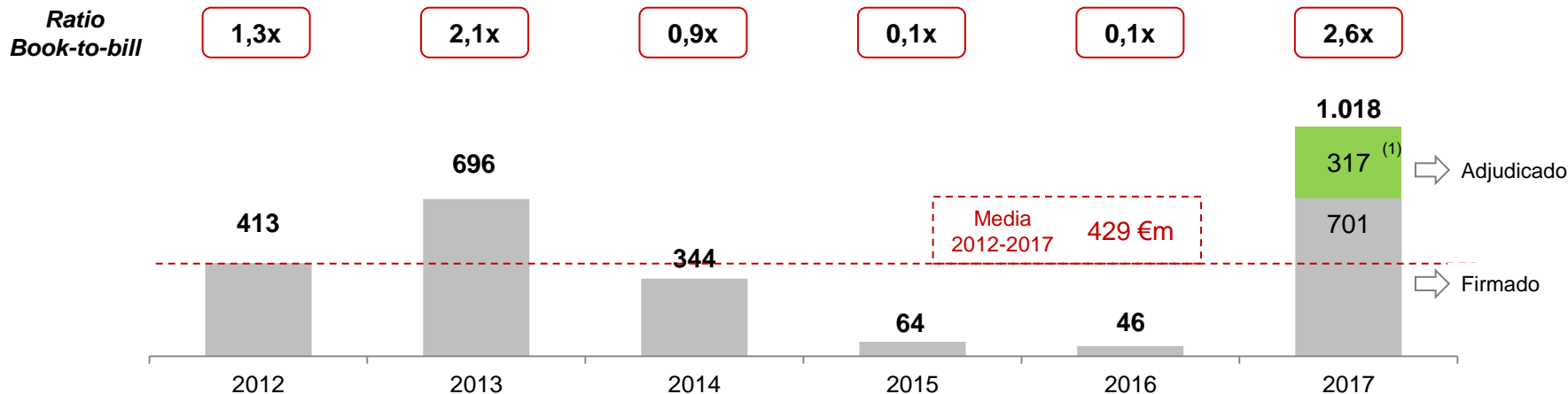
- ➔ **Cartera de pedidos de 2.783 €m en 2017** (3.100 €m considerando la totalidad de adjudicaciones)
- ➔ **Significativa generación de caja en el periodo, alcanzando 188 €m de FCF en 2017.**
- ➔ **DFN alcanzó 30 €m en 2017**, resultando en un ratio DFN/Ebitda de 0,3x.
- ➔ **Beneficio neto de 384 €m en 2017** (-34% respecto a 2016), reflejando el ciclo de fabricación normal de los principales contratos en ejecución.
- ➔ **Ebitda ajustado de 88 €m**, alcanzando un margen Ebitda Ajustado del 23% (20% en 2016).
- ➔ **Beneficio Neto Ajustado de 43 €m**, resultando en un 11% de Margen Neto (12% en 2016).

Principales magnitudes operativas

- ➔ **Fortalecimiento de la cartera de pedidos con +1,0 €b en nuevos contratos** adjudicados y firmados, nivel mas alto desde 2011.
- ➔ Ejecución de los proyectos de fabricación satisfactoriamente **en tiempo y presupuesto.**
- ➔ Exitosa actividad de mantenimiento proporcionando **alta recurrencia y estabilidad** a la Compañía.
- ➔ **Fuerte actividad comercial** tanto en oportunidades actuales como nuevas
 - Europea se sitúa como principal fuente de oportunidades en el corto y medio plazo (principalmente España y Reino Unido).
 - Gran número de oportunidades principalmente en los segmentos de Alta Velocidad y regional/cercanías.

Nivel de adjudicaciones alcanzado más alto en 7 años (2.6x)

Evolución de nueva contratación 2012 – 2017 (€m)



- Talgo registró nuevas contrataciones en 2017 por valor de 701 €m, **cifra que alcanza 1,0 €b** si se consideran todos los proyectos adjudicados pendientes de firma (contrato de mantenimiento en Alta Velocidad de España).
- Dichas cifra representa un ratio de **2,6x Book-to-bill**, siendo el más alto alcanzado por Talgo en los últimos 6 años.
 - **Proyecto de Renfe Alta Velocidad** para la fabricación (580 €m) y mantenimiento (317 €m⁽¹⁾) de 30 trenes.
 - **Talgo firmó en 2017 contratos para el mantenimiento** de la flota de larga distancia en España así como para los 4 trenes de alta velocidad comercializados en Uzbekistán, **por valor conjunto de 80 €m**.
 - Adicionalmente, en 2017 se firmaron **nuevos contratos de mantenimiento pesado y provisión de equipos de mantenimiento** a operadores ferroviarios a nivel internacional **por valor de 40 €m**.
- En febrero 2018 Talgo fue adjudicatario de un **proyecto para la conversión de coches cama** de Talgo en **19 trenes de Muy Alta Velocidad por un valor de hasta 151 €m** (de los que 6 trenes - 44 €m son opcionales).

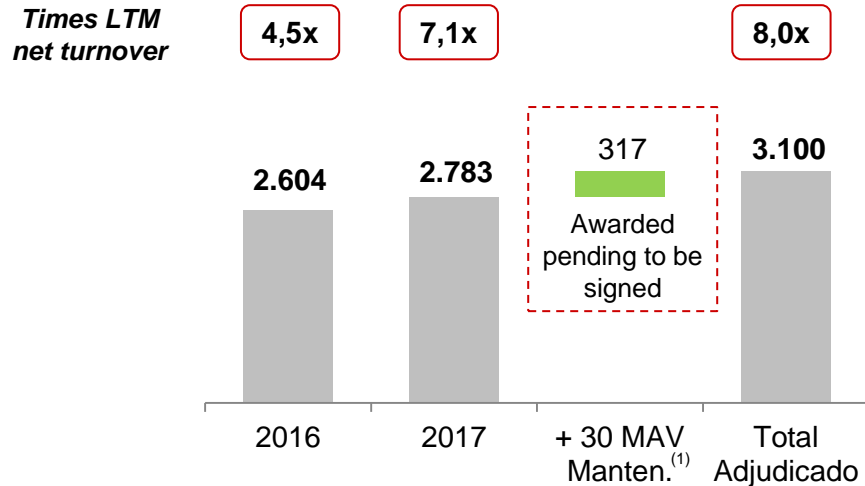


(1) Nota: Contrato adjudicado no firmado, considerando un 50% de participación en el mantenimiento del contrato de España de Muy Alta Velocidad que será ejecutado a través de una JV con Renfe

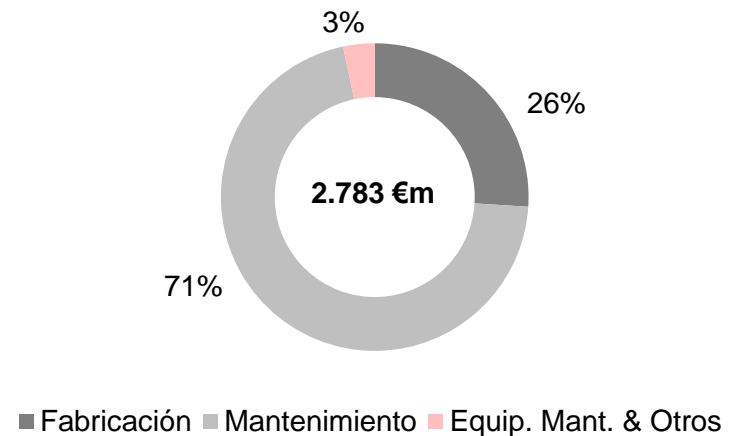
Source: Company information

Cartera de pedidos record del mercado (8.0x)

Evolución de la cartera de pedidos (€m)



Cartera de pedidos por línea de negocio 2017

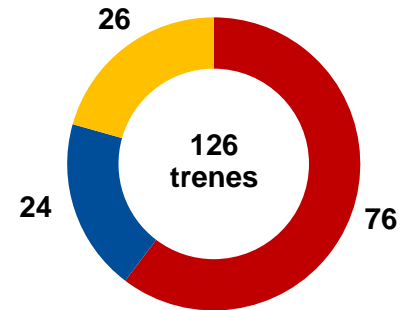


- **La cartera de pedidos ascendió hasta 2,8 €b en 2017** (3,1 €b considerando el total de adjudicaciones), lo que representa 8,0x Ingresos, el mayor ratio en el mercado.
- Sobre la cartera total, **723€ corresponden a proyectos de fabricación lo que garantiza la actividad industrial** para los próximos años, mientras que el 71% de la cartera corresponde a proyectos de mantenimiento, proporcionando **visibilidad de ingresos a largo plazo y alta capacidad de generación de caja**.
- La actividad de equipos de mantenimiento y mantenimiento pesado o remodelaciones se establece como una línea de negocio complementaria pero **contribuidora de ingresos y caja recurrentes (3% de la cartera)**.

Adjudicatario del mayor contrato de Muy Alta Velocidad en Europa

- **Alcance del proyecto:** fabricación de 30 trenes “AVRIL” de alta velocidad y su mantenimiento por un periodo de 30 años. El importe total de adjudicación para **Talgo alcanza 897 €m.**
- **Ejecución del proyecto:** ejecución del proyecto iniciada...
 - Calendario de entregas comenzando en 2020.
 - Actualmente en fase de ingeniería y diseño. Se estima que los ingresos comiencen a contribuir de manera mas relevante a partir del segundo semestre de 2018.
- **La primera licitación pública en la que Talgo ofrece su nuevo tren AVRIL,** desarrollado durante los últimos años y que contiene la tecnología más avanzada de la industria :
 - Tren mas ligero del mercado → menor consumo de energía.
 - Diseño de coche ancho (3+2) → mayor capacidad en un piso.

Mercado MAV en 2020 en España (# trenes)



■ Talgo ■ Alstom ■ Siemens



(1) trenes operados a >300 km/h
Source: Company information

Exitosa ejecución del proyecto de Arabia

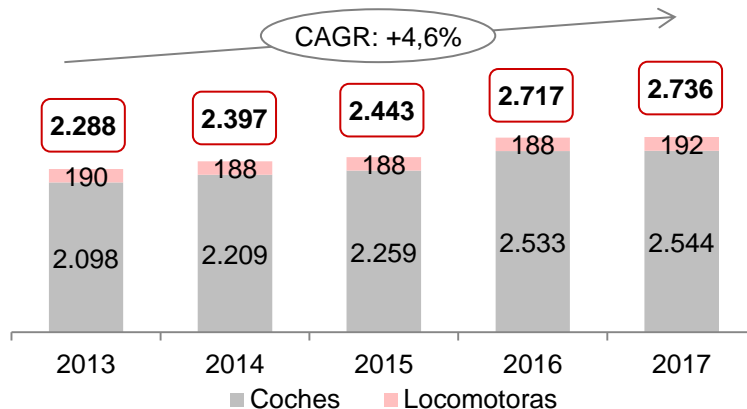
- **Alcance del contrato:** Fabricación de 36 trenes VHS Talgo 350 (con opción para 20 trenes adicionales), y su mantenimiento por un periodo de 12 años
- **Ejecución del contrato:** proyecto ejecutado en línea con las expectativas de la Compañía, e inicio de la operación comercial esperado para 2018:
 - **33 trenes acabados**, de los que 14 ya han sido enviados a Arabia y 7 adicionales están listos para envío en las próximas semanas.
 - Se estima que la actividad de fabricación **finalice en 2018**.
 - **Exitoso desempeño de los trenes en las pruebas realizadas**, superando satisfactoriamente las pruebas estáticas y dinámicas para cumplir las expectativas del cliente y activar hitos de pago.
 - **Se espera la aceptación provisional** y el inicio de la operación comercial de los trenes en 2018 (calendario final pendiente de acuerdo con SRO).
- Como resultado, el proyecto está siendo satisfactoriamente ejecutado con **excelencia en el servicio** proporcionado al cliente y **sin riesgos relevantes identificados**.
- **En 2017 se recibieron pagos por importes significativos**, recuperando así las inversiones en NOF realizadas en el proyecto. Aun así, continúan existiendo hitos significativos en 2018 tales como el envío de unidades adicionales, realización y cumplimiento de pruebas y recepción provisional de los trenes.



Incremento de la flota para impulsar ingresos de mantenimiento

- Talgo presta servicios de mantenimiento a **la mayor parte de sus trenes fabricados y también a unidades producidas por terceros.**
- Una **sólida cartera de mantenimiento junto con la destacada experiencia** conseguida proporciona una actividad recurrente y una estabilidad a largo plazo para la empresa.
- **Todos los contratos se han ejecutado de manera satisfactoria**, proporcionando alta fiabilidad, calidad de servicio y seguridad. Paralelamente, Talgo continuó implementando **políticas e iniciativas para mejorar las eficiencias operativas y de costes.**
- **Talgo estima que la flota en mantenimiento** continúe creciendo a medida que se ejecuten los proyectos:
 - A diciembre 2017, la flota en mantenimiento era de 2.736 unidades (+4,6% TACC en el periodo 2013-2017).
 - Con los proyectos de fabricación actuales, se estima que **en 2021 la flota ascienda a c. 4.000 unidades.**

Número medio de vehículos en mantenimiento (#)¹



(1) Incluye tanto coches como locomotoras.

Nota: c.80 coches adicionales (estables durante el período 2013-2017) 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



Índice de contenido

1. Resumen del año 2017 (Jose María de Oriol, CEO)
- 2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)**
3. Pipeline y perspectivas 2018 (Jose María de Oriol, CEO)

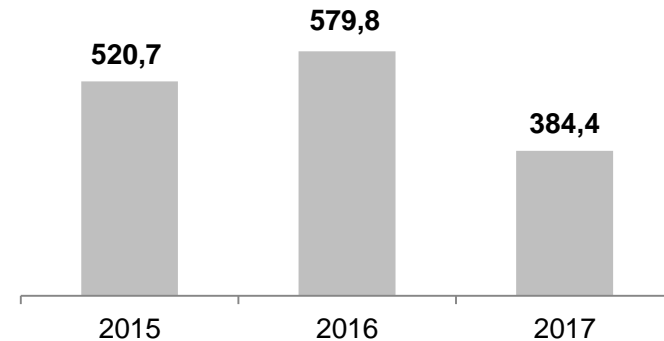
ANEXO



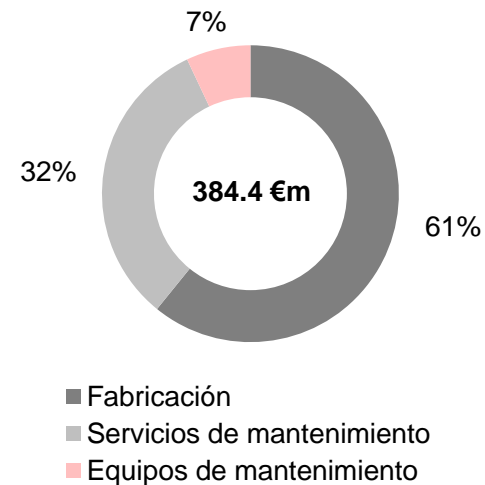
P&G – Ingresos en línea con el calendario de los proyectos ejecutados

- Los Ingresos Netos alcanzaron **384 millones de euros**, 34% menos que en 2016 debido a una menor actividad de fabricación, si bien estos siguen los calendarios de ejecución establecidos:
 - ✓ Los ingresos reconocidos reflejan el ciclo de fabricación de los contratos en ejecución.
- **Actividad de fabricación:**
 - ✓ Proyectos ejecutados en línea con el presupuesto y el calendario de entrega del cliente.
 - ✓ La actividad de fabricación representó el **61% de los ingresos totales** de media en el período 2015-2017, apoyado en Meca-Medina.
 - ✓ En 2018 se espera un cambio de ponderación de la actividad industrial relacionada con el proyecto de Meca-Medina al proyecto de España.
- **Actividad de mantenimiento:**
 - ✓ **Generación de caja estable y recurrente con contratos a largo plazo.**
 - ✓ Los proyectos de fabricación actualmente en ejecución incrementarán de manera significativa la flota en mantenimiento en los próximos años.
 - ✓ Cumplimiento de KPIs de **fiabilidad y calidad.**

Ingresos (€m)

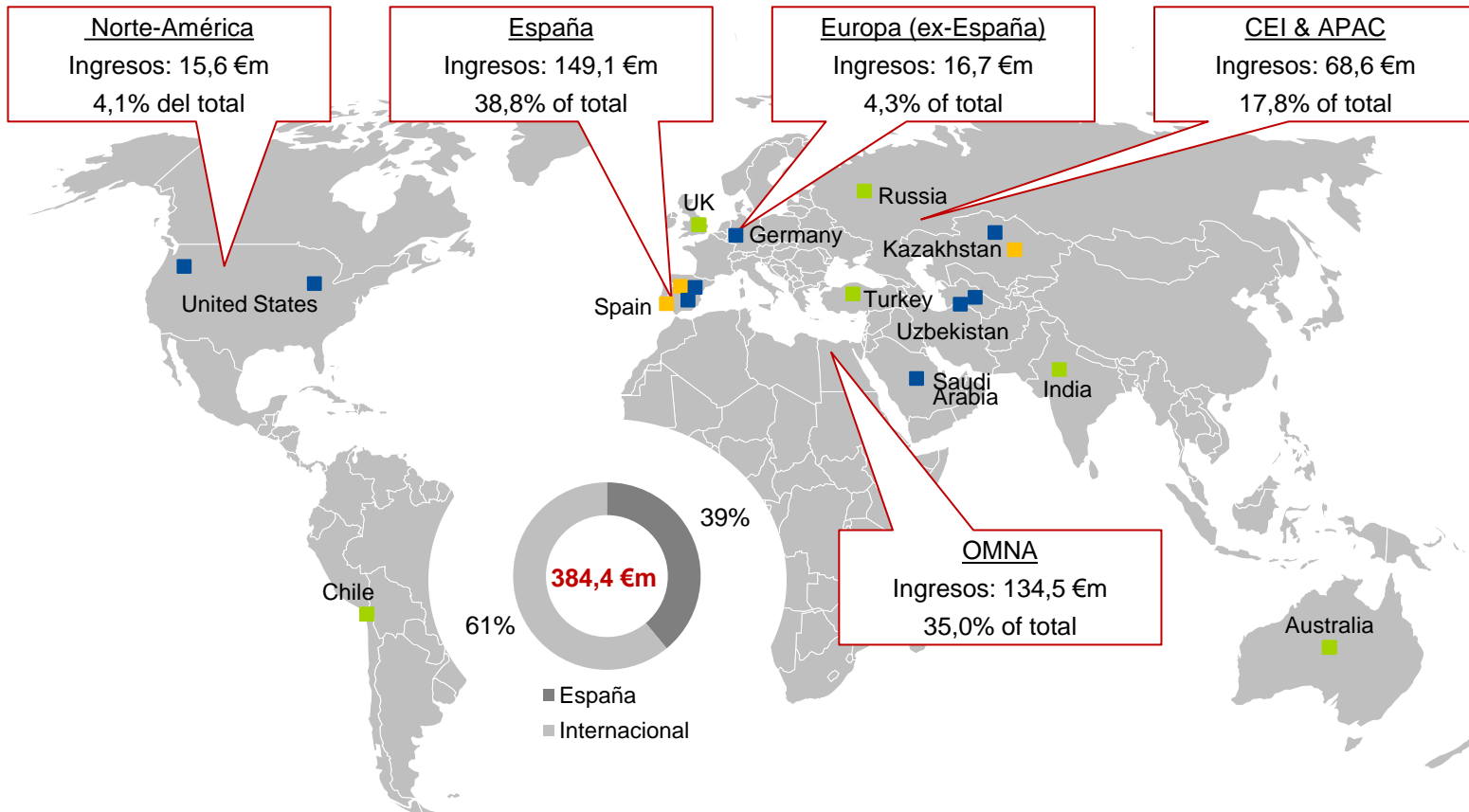


Ingresos por línea de negocio (media 2015-17)



Presencia internacional

Ingresos en 2017 por área geográfica (€m)



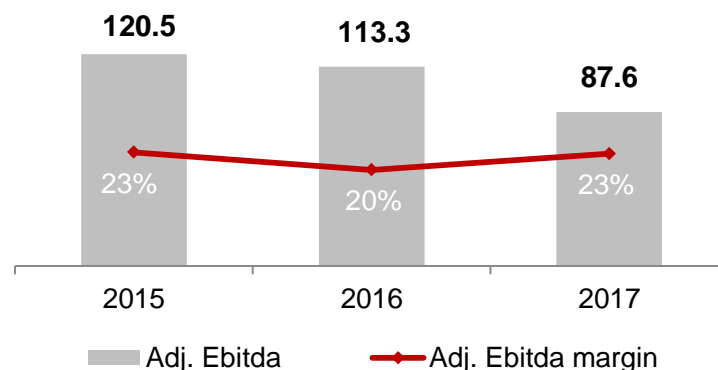
Los mercados internacionales representaron el 61% de los ingresos de la Compañía en 2017, apoyados en la actividad de mantenimiento y todavía impulsados por al actividad de fabricación en OMNA (principalmente Meca-Medina)..

- Países donde se han comercializado trenes, equipos y servicios.
- Países donde se han comercializado servicios.
- Oficinas y puntos de mantenimiento.
- Plantas de fabricación y montaje
- Agentes comerciales / oficinas de representación

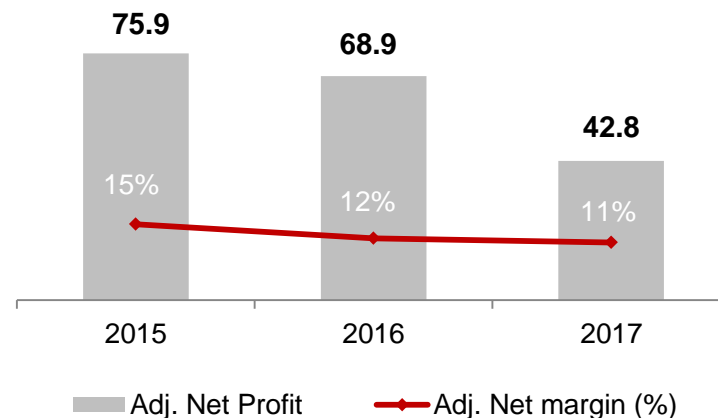
P&G – Margenes Ebitda lideres en el sector

- Talgo registró un EBITDA ajustado de 87.6 €m en 2017 (23% menos que en 2016), en línea con el ciclo de fabricación de los proyectos.
- Sin embargo, el margen Ebitda incrementó en el periodo hasta el 23%, reflejando:
 - ✓ **Desempeño satisfactorio de los proyectos** en ejecución y finalizados.
 - ✓ **Los gastos de personal** incrementaron en el periodo debido a los requerimientos de los proyectos y una mayor actividad comercial.
- Los altos retornos registrados en el año han impulsando **margen Ebitda por encima de los objetivos de la Compañía (22%)**.
- Los principales ajustes realizados al EBITDA incluyen gastos no recurrentes, principalmente indemnizaciones por despidos y comisiones de avales financieros de los proyectos.
- Talgo registró un **Beneficio Neto Ajustado de 42,8 €m en 2017**, con un margen del 11% reflejando la menor actividad de fabricación y mayores gastos financieros debido a una deuda bruta superior en el periodo.

Adj. Ebitda (€m) and Adj. Ebitda margin (%)



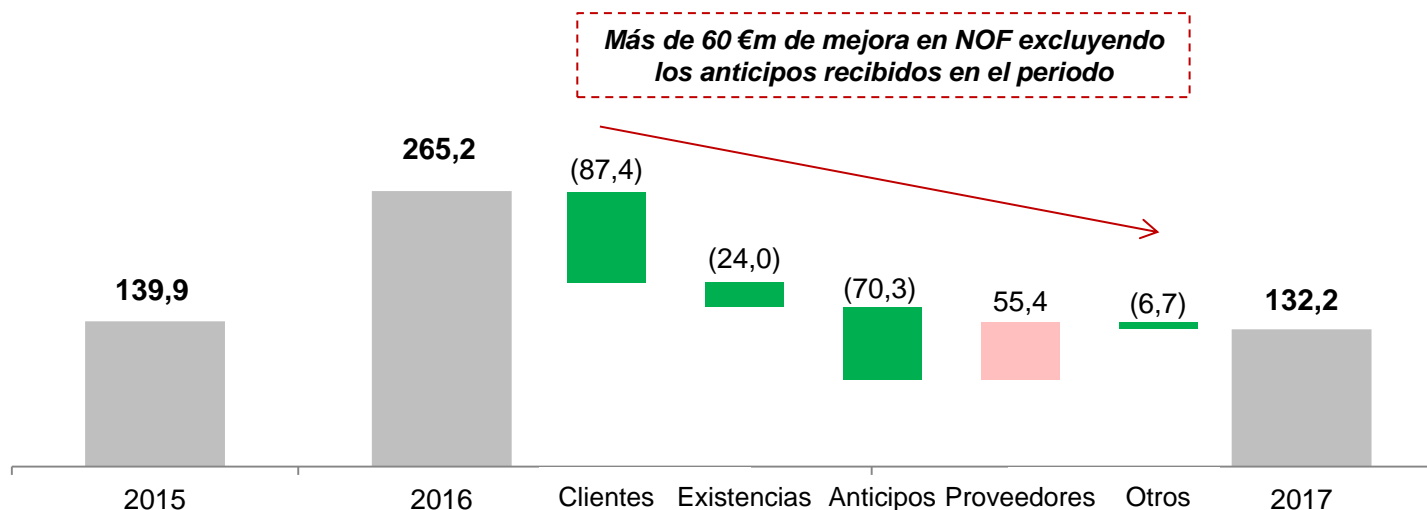
Adjusted Profit (€m) and Adjusted net margin (%)



Disminución de las NOF a niveles normalizados

- Las **Necesidades Operativas de Fondos disminuyeron en 2017** en línea con las expectativas de la Compañía:
 - ✓ **Cuentas a cobrar/pagar:** la variación anual refleja la fase de fabricación de los proyectos en ejecución (diminución en cuentas a cobrar debido principalmente a cobros recibidos del proyecto Meca-Medina).
 - ✓ **Un menor volumen de existencias** refleja las últimas fases de los proyectos de fabricación.
 - ✓ **Anticipos de clientes:** refleja los anticipos recibidos relacionados con adjudicaciones recientes (principalmente el contrato de MAV de España).
- Como resultado, después de alcanzar máximos históricos en 2016, las NOF volvieron en 2017 a niveles normales de acuerdo con el modelo de negocio de Talgo y el perfil de los proyectos objetivo.
- Talgo estima que las **NOF continúen descendiendo en 2018** a pesar del consumo esperado de anticipos.

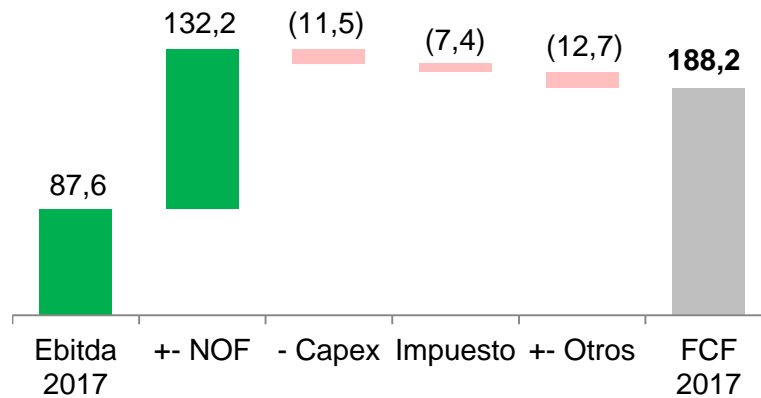
Necesidades Operativas de Fondos (€m)



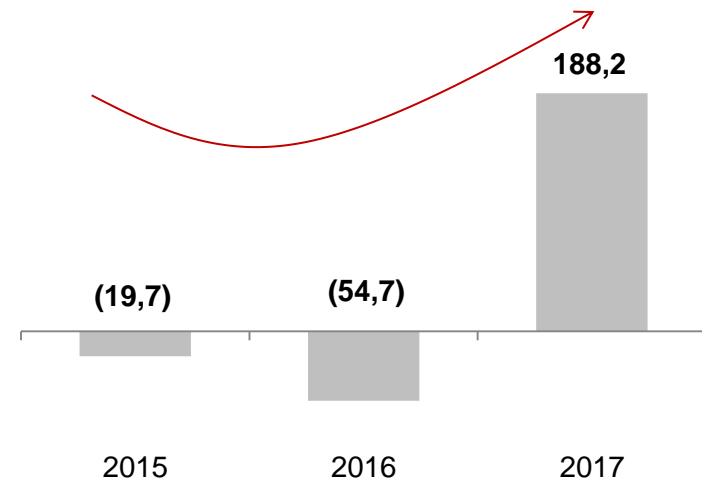
Comienzo de ciclo con importante generación de caja

- Talgo ha registrado una fuerte generación de caja en 2017 (188 €m de FCF)** como resultado de una gestión y ejecución satisfactoria, batiendo así las expectativas en términos de generación de caja.
 - ✓ Recuperación de NOF para impulsar la generación de caja en el periodo.
 - ✓ Capex de 11.5 €m, de los cuales 4.3 €m corresponden a actividades de I+D
- Adicionalmente, se espera que en 2018 se un periodo de generación de caja adicional** impulsado por el proceso de entrega de producto terminado en los principales proyectos en ejecución (principalmente Meca-Medina), **reduciendo significativamente las NOF** y por lo tanto **también la Deuda Financiera Neta**.

Conversion de Ebitda en FCF (€m)



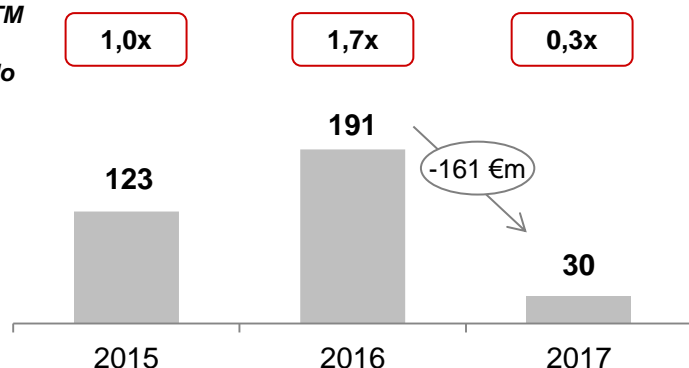
Free Cash Flow (€m)



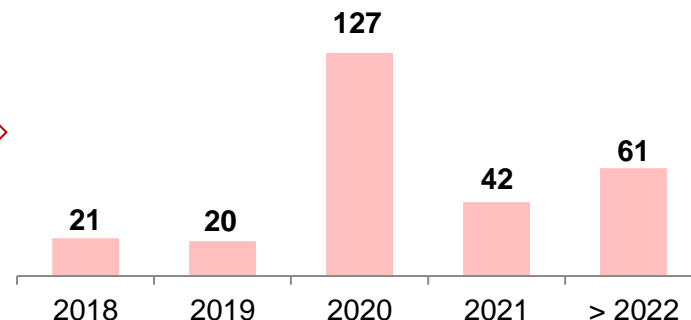
Cómoda estructura financiera con vencimientos a largo plazo

Deuda Financiera Neta (€m)⁽¹⁾

DFN / LTM
Ebitda
Ajustado



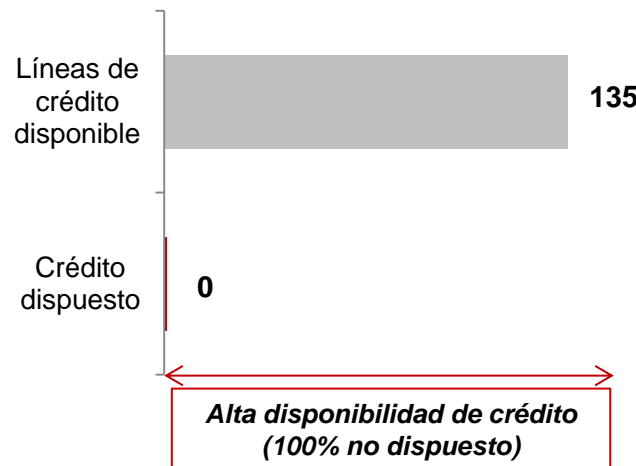
Deuda bancaria a L/P – Calendario de amortización (€m)



- Talgo dispone de una **fuerte capacidad de financiación** para proyectos actuales y futuros.
- Bajos vencimientos en 2018 y 2019 (41 €m), si bien se espera una fuerte generación de caja **en el mismo periodo**, proporcionando un perfil cómodo de apalancamiento..
- La Deuda Bruta ascendió a 271 €m en 2017:**

€m	2017
Deuda a largo plazo con vencimientos bullet	166
Deuda a largo plazo con amortización anual	80
Banco Europeo de Inversiones	24
Intereses devengados	1
Deuda bancaria total	271

Líneas de crédito comprometidas a diciembre 2017 (€m)



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

Source: Company information

Índice de contenido

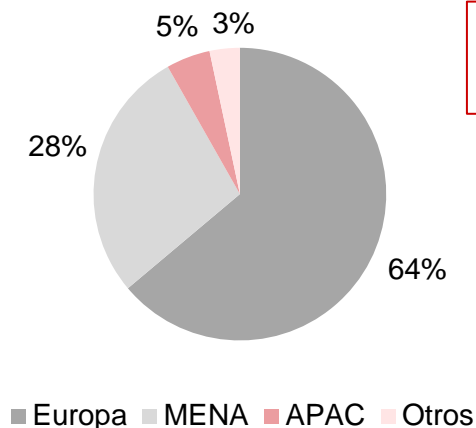
1. Resumen del año 2017 (Jose María de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
- 3. Pipeline y perspectivas 2018 (Jose María de Oriol, CEO)**

ANEXO



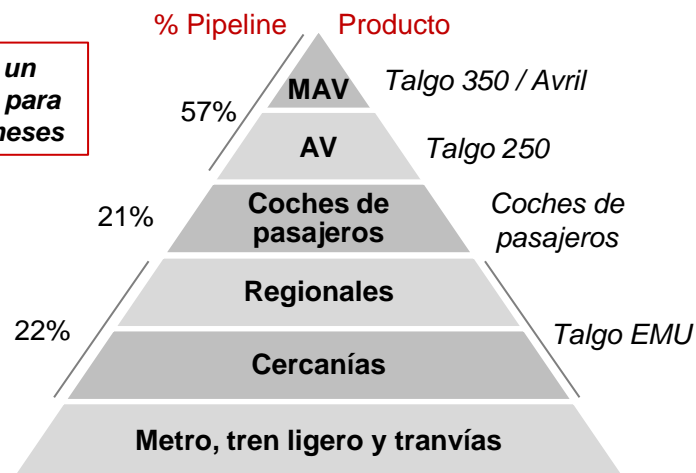
Actividad comercial

Pipeline por área geográfica 2018-2019⁽¹⁾



Talgo identifica un pipeline de 8,5 €b para los próximos 24 meses

Pipeline por segmento 2018-2019⁽¹⁾



- Talgo fortaleció su actividad comercial en 2017** incrementando más del 30% el número de profesionales, con el objetivo de alcanzar un mayor número de oportunidades e impulsar las líneas de negocio de regional/cercanías y mantenimiento. En este sentido, la Compañía espera **incrementar de manera sustancial el número de ofertas presentadas en los próximos años**.
- Talgo está trabajando actualmente en oportunidades con adjudicación esperada para los próximos 24 meses por valor total de **8,5 €b.**, entre las cuales:
 - MAV/AV lidera el pipeline apoyado principalmente por licitaciones identificadas en Europa y MENA**, destacando el proyecto HS2 en Reino Unido (provisión de 54 trenes de MAV) en la cual Talgo ha sido recientemente pre-seleccionada.
 - Europa se sitúa como el área geográfica con un mayor número de oportunidades** en el corto y medio plazo.
- En este sentido, Talgo tiene **buenas expectativas de continuar incrementando la cartera de pedidos** en el corto y medio plazo.



(1) Importes aproximados en base a información disponible. Se considera mantenimiento en función de la información disponible en los proyectos.

Resumen y Outlook

	Outlook 3T2017	FY2017	Expectativas FY2018
Negocio	<ul style="list-style-type: none"> Fabricación: Ejecución de la cartera en línea con los ciclos de los principales proyectos en ejecución. Mantenimiento: Continua estabilidad y recurrencia de ingresos. Cartera de pedidos: Un mayor número de ofertas presentadas podría potenciar el número de adjudicaciones. 	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>	<ul style="list-style-type: none"> Fabricación: ingresos en función del calendario de ejecución de los proyectos. Mantenimiento: Se espera continúe como línea de negocio sólida y contribuidor de ingresos estables. Cartera de pedidos: Objetivo de >1.3 Book to Bill (media de 2 años desde 2018) que asegure el crecimiento.
Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> Objetivo de rentabilidad para 2017 del 22% (margen Ebitda) 	<p>✓</p>	<ul style="list-style-type: none"> Rentabilidad: Margen Ebitda del 20% para FY2018.
Flujo de Caja y Estructura de la deuda	<ul style="list-style-type: none"> Mejoras esperadas en NOF para 2017-2018. Capex de 12-15 €m. DFN/Ebitda objetivo: 1.0-1.2x. 	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>	<ul style="list-style-type: none"> Continua recuperación de las NOF en 2018. Capex de c. 20 €m. Desapalancamiento de la Compañía en 2018 – Caja neta.
Remuneración al accionista	<ul style="list-style-type: none"> Compromiso de remuneración a los accionistas. 	<p>✓</p>	<ul style="list-style-type: none"> Compromiso del Management con los accionistas: pendiente de propuesta al Consejo de remuneración de hasta el 50% de Pay-out.

Índice de contenido

1. Resumen del año 2017 (Jose María de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Pipeline y perspectivas 2018 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



Anexo 1. P&G

Cuenta de Resultados (€m)	2017	2016	2015	% Variac. 16-17
Importe neto cifra de negocios	384.4	579.8	520.7	(33.7%)
Otros ingresos	3.2	2.9	6.6	11.1%
Coste de aprovisionamientos	(146.7)	(327.7)	(264.7)	(55.3%)
Gastos de personal	(104.1)	(96.9)	(98.7)	7.4%
Otros gastos de explotación	(53.3)	(50.0)	(59.8)	6.4%
EBITDA	83.6	107.9	104.2	(22.5%)
<i>% margen</i>	<i>21.7%</i>	<i>18.6%</i>	<i>20.0%</i>	
Otros ajustes	4.0	5.4	2.5	(25.1%)
Costes IPO y entrega de acciones er	-	-	10.6	n.a.
Plan de Compensación en Acciones	-	-	3.2	n.a.
EBITDA ajustado	87.6	113.3	120.5	(22.7%)
<i>% margen</i>	<i>22.8%</i>	<i>19.5%</i>	<i>23.1%</i>	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(24.2)	(20.3)	(24.1)	19.4%
EBIT	59.4	87.6	80.0	(32.3%)
<i>% margen</i>	<i>15.4%</i>	<i>15.1%</i>	<i>15.4%</i>	
Costes IPO y acciones empleados	-	-	10.6	n.a.
Otros ajustes	4.0	5.4	2.5	(25.1%)
Plan de Compensación en Acciones	-	-	3.2	n.a.
Amortización AVRIL	11.3	9.3	8.0	20.8%
EBIT ajustado	74.7	102.4	104.3	(27.1%)
<i>% margen</i>	<i>19.4%</i>	<i>17.7%</i>	<i>20.0%</i>	
Costes financieros netos	(9.4)	(6.9)	(5.0)	35.8%
Beneficio antes de impuestos	50.0	80.7	75.1	(38.1%)
Impuesto	(15.7)	(18.9)	(15.5)	(0.2)
Beneficio del ejercicio	34.3	61.9	59.6	(44.5%)
Beneficio ajustado	42.8	68.9	75.9	(37.9%)

Appendix 2. Balance Sheet

Balance	2017	2016	2015
ACTIVO NO CORRIENTE	273.2	280.3	275.7
Inmovilizado material e inmaterial	112.8	117.4	128.1
Fondo de comercio	112.4	112.4	112.4
Otros activos a largo plazo	48.0	50.4	35.1
ACTIVO CORRIENTE	569.4	482.6	396.3
Existencias	69.1	93.0	88.8
Activos no corrientes mantenidos para la ver	0.0	6.1	6.1
Clientes y cuentas a cobrar	254.2	341.7	277.4
Otros activos corrientes	2.9	2.9	2.2
Efectivo y equivalentes al efectivo	243.2	38.8	21.8
TOTAL ACTIVO	842.6	762.8	671.9

Balance	2017	2016	2015
PATRIMONIO NETO	313.5	293.8	231.0
Capital social	41.0	41.2	41.2
Prima de emisión	6.8	68.5	68.5
Otras reservas	1.7	4.9	3.9
Ganacias acumuladas	264.1	179.2	83.7
Otros instrumentos de patrimonio	0.0	0.0	33.7
PASIVOS NO CORRIENTES	309.7	265.1	183.2
Deudas con entidades de crédito	249.3	207.4	123.5
Provisiones a largo plazo	28.0	28.1	25.6
Otras deudas financieras	23.0	19.8	24.5
Otros pasivos no corrientes	9.4	9.7	9.7
PASIVOS CORRIENTES:	219.4	203.9	257.7
Proveedores y otras cuentas a pagar	188.9	174.0	231.0
Deudas con entidades de crédito	21.4	22.4	20.7
Otras deudas financieras	4.0	3.0	2.5
Provisiones para otros pasivos y otros	5.1	4.5	3.5
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	842.6	762.8	671.9

Appendix 2. Balance Sheet (2)

NOF (€m)	2017	2016	2015
Existencias	69.1	93.0	88.8
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0.0	6.1	6.1
Clientes y cuentas a cobrar	254.2	341.7	277.4
otros activos corrientes	2.9	2.9	2.2
Proveedores y otras cuentas a pagar (excluidos)	(107.1)	(162.5)	(210.5)
Anticipos de clientes	(81.8)	(11.5)	(20.5)
Provisiones para otros pasivos	(5.1)	(4.5)	(3.5)
Necesidades Operativas de Fondos	132.2	265.2	139.9

Deuda financiera (€m)	2017	2016	2015
Deudas con entidades de crédito L/P	249.3	207.4	123.5
Deudas con entidades de crédito C/P	23.9	22.4	20.7
Efectivo y equivalentes al efectivo	(243.2)	(38.8)	(21.8)
Deuda financiera neta	30.0	191.0	122.4
EBITDA ajustado LTM	87.6	113.3	120.5
Deuda financiera neta / EBITDA aj LTM	0.34	1.69	1.02

Appendix 3. Cash Flow Statement

Flujo de caja (€m)	2017	2016	2015	% Var.
Resultado después de impuestos	34.3	61.9	59.6	(44.5%)
Impuesto de sociedades	15.7	18.9	15.5	(16.9%)
Amortización/depreciación	22.1	19.7	19.3	12.2%
Ingresos financieros/Gastos financieros	9.4	7.5	6.3	25.2%
Otros ajustes al resultado	(4.5)	(3.5)	12.5	27.7%
Variación del fondo de maniobra	125.0	(146.8)	(118.5)	n.a.
FC después de variaciones de circulante	202.0	(42.4)	(5.4)	n.a.
Intereses cobrados/pagados, neto	(9.7)	(6.1)	(5.3)	59.3%
Provisiones y pensiones	0.0	0.0	0.0	n.a.
Impuestos pagados	(7.4)	(9.3)	(9.8)	(20.4%)
Otros cobros y pagos	0.0	0.0	0.0	n.a.
Efectivo neto actividades de explotación	184.9	(57.8)	(20.4)	n.a.
Inversiones	(11.5)	(9.0)	(10.3)	27.7%
(Cancel. de préstamos) / nueva deuda	42.4	83.8	94.6	(49.4%)
Adquisición de participaciones	0.0	0.0	(23.0)	n.a.
Adquisición de autocartera / Pago divid.	(11.3)	0.0	(107.0)	n.a.
FC actividades de financiación	31.1	83.8	(35.4)	(62.9%)
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	204.4	17.0	(66.1)	1102.7%

Talgo