



Resultados 9M 2015 (Enero-Septiembre)

Madrid, 13 de Noviembre 2015

Talgo

Índice de contenidos

1. 9M 2015 Destacados
2. Cuenta de Resultados
3. Perspectivas



ANEXO

- *P&G detallado*
- *P&G Trimestral*
- *P&G 3T15 vs. 3T14*

1. 1S 2015 Destacados

Sólidos resultados con fuerte crecimiento en márgenes y beneficio

- **Ejecución de la cartera de pedidos según lo previsto y con márgenes mejores de lo esperado**
- **Cifra de negocio € 357,1 mm: +38% vs. 9M14**
 - Los ingresos previstos para el año 2015 estarán en línea con el objetivo de la Compañía tal y como comunicado en la presentación de resultados de 1S15
- **EBITDA ajustado* €91,7 mm; +74% vs. 9M14 (margen de 25,7% vs. 20,4% en 9M14)**
- **EBIT ajustado € 83,6 mm; +80% vs. 9M14 (margen de 23,4% vs. 17,9% en 9M14)**
 - La Compañía prevé alcanzar el objetivo de EBIT para el 2015 con mayores márgenes debido al ahorro de costes en los proyectos finalizados de fabricación
- **Beneficio Neto ajustado € 65,2 mm; +98% vs. 9M14**
- **Desapalancamiento en 3Q 2015 en línea con la previsión de la Compañía**
- **Cartera de Pedidos de € 3.375 mm**
- Venta de dos trenes T-250 a “Uzbekiston Temir Yollari” (ferrocarriles de Uzbekistán) por € 38 mm. El contrato de mantenimiento esta siendo negociado actualmente.
- La compañía ha firmado nuevos contratos de venta de equipos de mantenimiento por € 12mm.

2. Cuenta de Resultados

La ejecución de la cartera de pedidos permite obtener márgenes EBITDA aj. de 25,7% y EBIT aj. de 23,4%

Cuenta de Resultados	9M15	9M14	Var. %
€mm			
Importe neto cifra de negocio	357,1	258,7	38,0%
EBITDA	77,0	44,0	75,1%
<i>% margen</i>	<i>21,6%</i>	<i>17,0%</i>	
EBITDA ajustado	91,7	52,8	73,9%
<i>% margen</i>	<i>25,7%</i>	<i>20,4%</i>	
EBIT	63,5	31,5	101,6%
<i>% margen</i>	<i>17,8%</i>	<i>12,2%</i>	
EBIT ajustado	83,6	46,4	80,1%
<i>% margen</i>	<i>23,4%</i>	<i>17,9%</i>	
Beneficio del ejercicio	50,7	22,5	124,9%
Beneficio ajustado	65,2	33,0	97,6%

- Crecimiento de la cifra de negocio por mayores ingresos reconocidos en fabricación y mantenimiento debido a la ejecución de la cartera de pedidos
- Los márgenes EBITDA aj. y EBIT aj. se benefician de:
 - El grado de avance de los proyectos de fabricación
 - El crecimiento en la flota de mantenimiento
- Beneficio neto ajustado +98% vs. 9M14

3. Perspectivas

Dados los buenos resultados en el 9M15, la Compañía confirma el siguiente “guidance”:

Perspectivas futuras	
Cifra de negocio	<ul style="list-style-type: none">▪ Ejecución del la cartera de pedidos ; 30-35% durante 2015 and 2016▪ El 2015 previsto en línea con los objetivos de la compañía ajustados por Damman-Riyadh. El potencial retraso de la venta de los trenes de Wisconsin traslada los ingresos al 2016▪ Proyectos de fabricación identificados de valor aprox. €9.900-€13.400 mm para los próximos 4 años
EBITA & EBIT	<ul style="list-style-type: none">▪ La Compañía prevé cumplir objetivo de EBIT con un margen mayor por ahorros en costes obtenidos en proyectos de fabricación finalizados▪ El margen EBIT ajustado en 2016 en línea con la media histórica del periodo 2013-14
Inversión	<ul style="list-style-type: none">▪ Capex recurrente en línea con los niveles históricos▪ Capex extraordinario de unos €20-35 mm en 2015-2016 para (i) finalización de la expansión en capacidad y (ii) desarrollo de nuevos productos
Deuda Neta	<ul style="list-style-type: none">▪ Deuda financiera neta para finales de 2015 de 1.2x - 1.3x EBITDA considerando los costes de IPO y MIP (€112mm), el primer pago para la adquisición de Tulpar (€23mm), el retraso en la venta de los trenes de Wisconsin (€15mm) y la cancelación de Damman – Riyadh (€12mm)
Beneficio neto	<ul style="list-style-type: none">▪ La Compañía prevé cerrar el año 2015 con un beneficio neto superior al previsto como consecuencia de contabilizar el plan de incentivos (MIP) en acciones directamente contra reservas en el balance, neto de impuestos
Dividendos	<ul style="list-style-type: none">▪ Objetivo de “dividend pay-out“ de aprox. 20-30%▪ Primer dividendo en 2016

Anexos

- Cuenta de Resultados en detalle
- Cuenta de Resultados, trimestral
- Cuenta de Resultados 3T15 vs. 3T14



I. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

EBIT ajust. +80% vs. 9M14; Margen EBIT ajust. 23,4% vs. 17,9% en 9M14

Cuenta de Resultados	9M15	9M14	Var. %
€mm			
Importe neto cifra de negocios	357,1	258,7	38,0%
Otros ingresos	6,8	6,0	13,7%
Coste de aprovisionamientos	(168,7)	(110,4)	52,9%
Gastos de personal	(73,8)	(72,0)	2,5%
Otros gastos de explotación	(44,4)	(38,4)	15,6%
EBITDA	77,0	44,0	75,1%
% margen	21,6%	17,0%	
Costes IPO y entrega de acciones empleados	11,5	1,2	819,1%
Plan de Compensación en Acciones	3,2	7,5	-57,3%
EBITDA ajustado	91,7	52,8	73,9%
% margen	25,7%	20,4%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(13,5)	(12,5)	8,3%
EBIT	63,5	31,5	101,6%
% margen	17,8%	12,2%	
Costes IPO y entrega de acciones empleados	11,5	1,2	819,1%
Plan de Compensación en Acciones	3,2	7,5	-57,3%
Amortización AVRIL	6,0	5,7	4,7%
Provisiones depreciación	(0,5)	0,5	-216,7%
EBIT ajustado	83,6	46,4	80,1%
% margen	23,4%	17,9%	
Costes financieros netos	(3,7)	(4,5)	-18,0%
Beneficio antes de impuestos	59,8	27,0	121,6%
Impuesto	(9,1)	(4,5)	105,2%
Beneficio del ejercicio	50,7	22,5	124,9%
Beneficio ajustado	65,2	33,0	97,6%

- Incremento en la cifra de negocio principalmente por mayor reconocimiento de ingresos de fabricación por la ejecución de la cartera de pedidos
- EBITDA ajust. y EBIT ajust. mayor que en 9M14 debido al grado de avance en fabricación, y el control de costes de estructura
 - Costes de personal recurrentes crecen un 1.4% mientras los ingresos crecen un 38%
 - Otros gastos de explotación sin costes del Salida a Bolsa (IPO) y otros one-offs crecen tan solo en un 2,6% (vs.+15,6%)
- Márgenes EBITDA ajust. y EBIT ajust. significativamente por encima del 9M14
- Los ajustes se refieren a partidas no recurrentes:
 - Costes de salida a bolsa (€ 4,5 mm) incluidos en otros gastos de explotación
 - Costes de la entrega de acciones a empleados por salida a bolsa: (€ 5,2 mm) incluidos en “Gastos de Personal”
 - Plan de Compensación en Acciones (€ 3,2 mm) liquidado con la salida a bolsa
 - Amortización de AVRIL (€ 6 mm)
- Según lo indicado por el auditor, se ha contabilizado el impacto del Plan de Incentivos (por el IPO y ya liquidado) directamente contra reservas en el Balance (neto de impacto fiscal), sin impacto en P&G (salvo lo ya contabilizado con anterioridad al IPO),

II. Cuenta de Pérdidas y Ganancias trimestral

Cuenta de Resultados	3T15	2T15	1T15
€mm			
Importe neto cifra de negocios	143,1	127,5	86,5
Otros ingresos	0,4	5,6	0,8
Coste de aprovisionamientos	(65,0)	(69,4)	(34,3)
Gastos de personal	(23,0)	(26,6)	(24,2)
Otros gastos de explotación	(17,7)	(13,9)	(12,8)
EBITDA	37,8	23,1	16,1
<i>% margen</i>	26,4%	18,1%	18,6%
Otros ajustes	0,0	10,1	1,3
Plan de Compensación en Acciones	0,0	1,6	1,6
EBITDA ajustado	37,8	34,8	19,1
<i>% margen</i>	26,4%	27,3%	22,0%
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(4,5)	(4,5)	(4,5)
EBIT	33,3	18,6	11,7
<i>% margen</i>	23,3%	14,6%	13,5%
Otros ajustes	0,0	10,1	1,3
Plan de Compensación en Acciones	0,0	1,6	1,6
Amortización AVRIL	2,0	2,0	2,0
Provisiones depreciación	(0,4)	(0,2)	0,0
EBIT ajustado	34,9	32,2	16,6
<i>% margen</i>	24,4%	25,2%	19,2%
Costes financieros netos	(1,4)	(1,9)	(0,5)
Beneficio antes de impuestos	31,9	16,7	11,2
Impuesto	(4,8)	(1,7)	(2,7)
Beneficio del ejercicio	27,1	15,0	8,5
Beneficio ajustado	28,3	24,8	12,1

III. Cuenta de Pérdidas y Ganancias 3T15 vs. 3T14

EBIT aj. margen 24,4% vs. 19,3% en 3T2014

Cuenta de Resultados	3T15	3T14	Var. %
€mm			
Importe neto cifra de negocios	143,1	80,1	78,6%
Otros ingresos	0,4	3,6	-88,2%
Coste de aprovisionamientos	(65,0)	(28,3)	129,4%
Gastos de personal	(23,0)	(24,4)	-5,6%
Otros gastos de explotación	(17,7)	(16,3)	8,6%
EBITDA	37,8	14,7	156,6%
<i>% margen</i>	26,4%	18,4%	
Otros ajustes	0,0	0,4	-98,5%
Plan de Compensación en Acciones	0,00	2,5	-100,0%
EBITDA ajustado	37,8	17,6	114,5%
<i>% margen</i>	26,4%	22,0%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(4,5)	(4,0)	12,1%
EBIT	33,3	10,7	211,3%
<i>% margen</i>	23,3%	13,3%	
Otros ajustes	0,0	0,4	-98,5%
Plan de Compensación en Acciones	0,0	2,5	-100,0%
Amortización AVRIL	2,0	1,9	4,5%
Provisiones depreciación	(0,4)	(0,1)	615,1%
EBIT ajustado	34,9	15,4	126,0%
<i>% margen</i>	24,4%	19,3%	
Costes financieros netos	(1,4)	(1,9)	-28,8%
Beneficio antes de impuestos	31,9	8,8	263,5%
Impuesto	(4,8)	(1,2)	296,6%
Beneficio del ejercicio	27,1	7,6	258,2%
Beneficio ajustado	28,3	10,7	164,5%

Aviso Legal

Esta presentación ha sido preparada y emitida por Talgo, S.A. (la “Compañía”) a los únicos efectos y con el único propósito que se expone en la misma. Por consiguiente, ni esta presentación ni la información contenida en la misma constituye una oferta, venta o canje de títulos valores, convocatoria de compra o venta de acciones de la Compañía o sus filiales o algún consejo o recomendación respecto a tales títulos.

El contenido de esta presentación es puramente informativo y los extractos que contiene pueden reflejar ciertas declaraciones a futuro, expectativas y previsiones sobre la Compañía y/o sus filiales al tiempo de su elaboración. Estas expectativas y previsiones no son en sí mismas garantías de futuro ya que están sujetos a riesgos, incertidumbres y otros factores importantes más allá del control de la Compañía y/o sus filiales lo que podría derivar en resultados materialmente diferentes de aquellos contenidos en estas declaraciones.

Este documento contiene información que no ha sido auditada. Por tanto, esta información está sujeta, y debe ser leída conjuntamente, con toda la información pública disponible.

Este aviso legal debería ser tenido en cuenta por todos los personas y entidades a quienes está dirigido este documento y por aquellos quienes consideren que tienen que tomar decisiones u opiniones relacionadas con los títulos valores emitidos por esta Compañía.

En general, ni la Compañía o cualquiera de sus filiales, ni sus directores, representantes, asociados, filiales, administradores, socios, empleados o asesores aceptan ninguna responsabilidad por esta información, la precisión de las estimaciones aquí contenidas o el uso no autorizado de la misma. La Compañía expresamente declara que no está obligada a actualizar o revisar tal información y/o las estimaciones