

# Talgo

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



**Informe de gestión intermedio  
consolidado  
30 de junio de 2016**

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016**

(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 este 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 2016 asciende a 57,1 millones de euros frente a los 39,2 millones de euros del ejercicio anterior, esta mejora refleja el aumento de productividad y el crecimiento que el Grupo está experimentando en el

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016**

(Expresado en Miles de euros)

ejercicio 2016 respecto al ejercicio anterior.

El EBIT (Beneficio antes de intereses e impuestos) del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 47,2 millones de euros frente a los 30,2 millones del ejercicio anterior.

El Beneficio después de impuestos a cierre del primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 34,6 millones frente a los 23,5 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, esto supone una mejora en el resultado después de impuestos del Grupo del 47%.

La cartera de pedidos del Grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 2.826 millones de euros.

#### **Evolución del negocio**

El Grupo ha continuado ejecutando durante el primer semestre de 2016 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 comenzado el desarrollo del reciente proyecto adjudicado para la construcción de 2 trenes Intercities para los Ferrocarriles de Uzbekistán.

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 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 2016 y entre otros proyectos, ha llevado a cabo la finalización la homologación del prototipo del nuevo tren de Alta Velocidad AVRIL y ha continuado con el desarrollo de un tren de cercanías Talgo.

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. Destacan entre otros, los trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la Nueva generación de trenes de Alta Velocidad (AVRIL) cuyo tren prototipo ha sido ya homologado, el comienzo del desarrollo de un tren Regional Talgo, así como el comienzo de las actividades para los proyectos en desarrollo conjunto con otras empresas del sector para el programa Shift2Rail de la Union Europea, que están suponiendo, 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

## TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresado en Miles de euros)

mantenimiento de trenes como Kazajstán, Rusia o en un futuro cercano Arabia, se está procediendo a la ejecución de nuevas inversiones excepcionales en estos países.

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. Todo ello ha llevado a realizar durante el primer semestre del ejercicio 2016 las siguientes inversiones:

	<u>Miles de euros</u>
Inversiones recurrentes	233
Inversiones en nuevos productos	2 755
Inversiones aumento capacidad productiva	<u>6</u>
Coste de adquisición total	2 994

#### 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

El Grupo sigue comprometido con la innovación tecnológica como herramienta fundamental para conseguir ventajas competitivas, adelantándose a las tendencias de mercado y diferenciando sus productos. Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos productos y procesos de negocio, perseguimos convertirnos en un grupo más efectivo, eficiente y orientado al cliente.

Se ha desarrollado un modelo de innovación abierta para la gestión de la innovación tecnológica, con prioridades de investigación aplicada y desarrollo, o I+D, que están alineadas con nuestra estrategia. Este modelo promueve iniciativas como la participación en foros de colaboración, la colaboración estratégica con entidades y expertos de reconocido prestigio técnico, y la vigilancia tecnológica abierta a cualquier tipo de solución tecnológica, tanto de dentro como de fuera del sector ferroviario, entre otras actividades.

Asimismo hace uso del conocimiento desarrollado en centros tecnológicos, universidades y start-ups, entre otras fuentes, y fomenta la innovación en colaboración con otros agentes, que pasan a ser “socios tecnológicos”, incluyendo clientes, universidades, administraciones públicas, suministradores, proveedores de contenidos y otras compañías. El grupo cree que diferenciar sus productos de los de los competidores y mejorar la posición en el mercado no puede basarse únicamente en la tecnología adquirida.

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016**

(Expresado en Miles de euros)

Así pues, la política de I+D del Grupo se encamina a:

- Desarrollar nuevos productos y servicios para asegurar un crecimiento sostenido y ganar cuota de mercado;
- Aumentar la fiabilidad de nuestros productos;
- Mejorar la gestión de la innovación;
- Promover la cultura de la innovación dentro de la organización;
- Apoyar la innovación abierta.

En los últimos años, se han llevado a cabo proyectos de I+D+i repartidos en los cinco ejes de la innovación de Talgo: producto completo, soluciones transversales, sostenibilidad, eficiencia energética y gestión de innovación y de conocimiento. De este modo, las actividades de innovación tecnológica se convierten en parte integral de las actividades del Grupo dentro de las líneas de negocio de material rodante, de servicios de mantenimiento y de equipos auxiliares.

La mayoría de las actividades de I+D son llevadas a cabo íntegramente en España por la dirección que lleva el mismo nombre, la cual trabaja en las líneas definidas por la estrategia general de la compañía, y traducidas a proyectos de I+D+i concretos en el Plan de Desarrollo de Producto, elaborado cada año por la dirección. Para ello, la dirección de I+D recibe ayuda de otras compañías y universidades, siendo su misión fundamental la de mejorar nuestra competitividad mediante la innovación tecnológica y el desarrollo de nuevos productos estratégicos para aumentar la gama de nuestro portfolio, reducir los costes operativos y mejorar la eficiencia energética.

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. Destacan entre otros, los trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la Nueva generación de trenes de Alta Velocidad (AVRIL) y el comienzo del desarrollo de un tren Regional Talgo, que están suponiendo, al igual que lo indicado anteriormente para el aumento de capacidad o la apertura de centros de mantenimiento nuevos, un esfuerzo adicional para el Grupo, aparte de la inversión recurrente anual para el mantenimiento de las infraestructuras y medios existentes.

De igual forma, el Grupo ha venido desarrollando otras actividades de Investigación y Desarrollo entre las que destacan aquellas para la mejora de la seguridad, eficiencia y accesibilidad de los trenes, así como para la introducción de materiales más ligeros, aplicación de nuevas tecnologías, ahorro energético y sostenibilidad.

### **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.

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016**

(Expresado en Miles de euros)

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 no tiene acciones propias a 30 de junio de 2016.