

Talgo



Resultados Talgo Tercer Trimestre 2018

15 de Noviembre de 2018

Índice de contenidos

- 1. Resumen tercer trimestre de 2018 (Jose Maria de Oriol, CEO)**
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Perspectivas 2018 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO

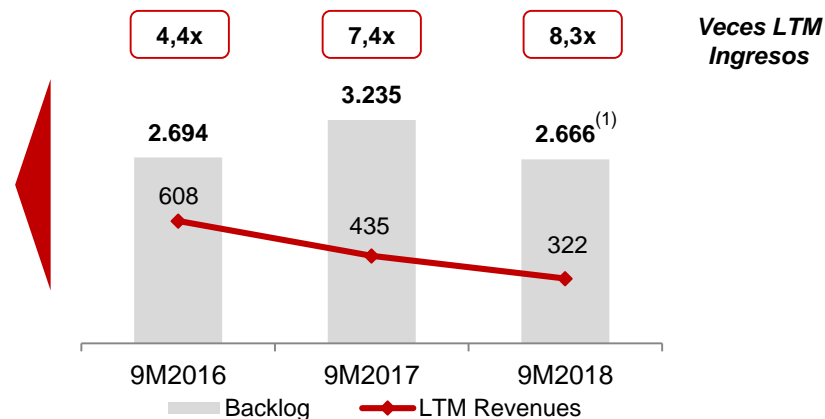


Trasvase de actividad de fabricación de Meca-Medina a España MAV mientras el mantenimiento continúa proporcionando Fortaleza y sostenibilidad

- Ingresos**
 - Los **Ingresos Netos** alcanzaron **236,8 €m** en **9M2018** (**73,7 €m** en **3T**), reflejando un menor ritmo de fabricación en una fase próxima a un esperado incremento de carga de trabajo en los próximos meses de mano de los proyectos adjudicados mas recientemente.
 - La **actividad de mantenimiento** por su lado, continua actuando como línea de negocio sólida y recurrente generadora de caja, apoyada por la actividad de mantenimiento pesado y equipos de mantenimiento.
- Márgenes operativos**
 - La **satisfactoria gestión y ejecución de los proyectos** se refleja en los márgenes resultantes, alcanzando un Ebitda Ajustado y Ebit ajustado de **48,6 €m** y **40,2 €m**, respectivamente en **9M2018** (márgenes del 20,5% y 17,0%, respectivamente).
- Beneficio Neto**
 - El **Beneficio Neto Ajustado** alcanzó **21,1 €m** en el periodo (margen del 8,9%), con un mayor coste financiero por el mayor volumen de avales sobre una estructura de deuda a largo plazo eficiente.
- Deuda Financiera Neta**
 - La **DFN** ascendió a **3.4 €m** a **Septiembre 2018**, con un estado de caja y equivalentes de **256 €m**, que apoyará el anunciado plan de recompra de Acciones propias, asegurando a su vez la posición financiera óptima de la Compañía.

Cartera de pedidos (€m)

- Los menores ingresos LTM que reflejan el ritmo normal de fabricación son compensados por una sólida visibilidad de negocio soportada por el **fuerte potencial de crecimiento de ingresos (Cartera de 8,3x Ingresos LTM)**.
- Los principales proyectos de fabricación fueron ejecutados satisfactoriamente durante el periodo:
 - ✓ **España Muy Alta Velocidad**, hacia un incremento de actividad de fabricación, principalmente a partir de 2019.
 - ✓ **Meca-Medina, en fase de puesta en servicio y entrega** mientras se comienzan a generar ingresos de mantenimiento en línea con lo esperado



(1) No incluye el importe relativo a los proyectos no firmados, los cuales ascienden a 317 €m adicionales

La fuerte actividad comercial se refleja en las ofertas presentadas cuyos resultados se esperan en el corto y medio plazo

Nueva cartera a la espera de resultados de ofertas presentadas

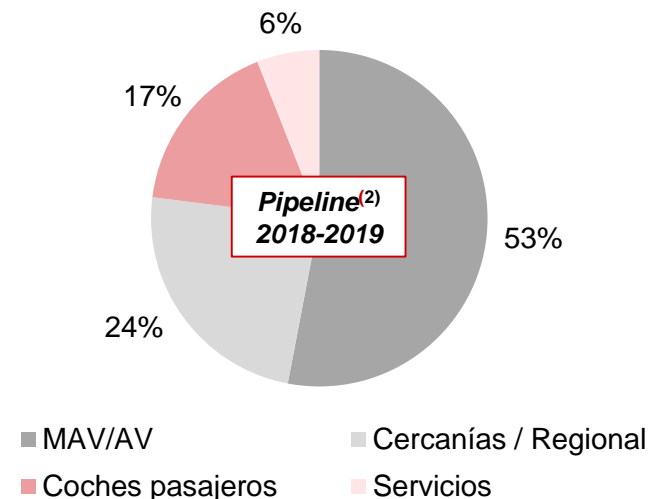
0,5x Ratio Book-to-bill

- Las nuevas adjudicaciones ascendieron a 116 €m en 9M2018, resultando en 0,5x ratio Book-to-bill. Considerando el importe total del alcance del Proyecto (incluyendo la opción vigente), dicho ratio ascendería hasta 0,6x.
- Adicionalmente, Talgo a presentado ofertas en licitaciones adicionales por una valor superior a 1,3 €b, cuyos resultados se esperan en el corto y medio plazo, lo cual impulse a Talgo a mantener el ratio medio de 1,3x Book-to-bill para el periodo 2018-2019.

Actividad comercial selectiva centrada en proyectos de alta calidad

Pipeline de 8,2 €b

- Actualmente, Talgo está trabajando en diversas oportunidades cuya adjudicación se espera para el período 2018-2019 por un valor total de 8,2 € b.
- Las oportunidades en MAV lideran el pipeline en términos de volumen seguido de Cercanías/Regional con licitaciones identificadas principalmente en Europa, y MENA.
- Reino Unido y España representan el 46% del pipeline actual total con el Proyecto de HS2 en Reino Unido y oportunidades en cercanías/regional esperadas en España.



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

Índice de contenidos

1. Resumen tercer trimestre de 2018 (Jose Maria de Oriol, CEO)
- 2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)**
3. Perspectivas 2018 (Jose María de Oriol, CEO)

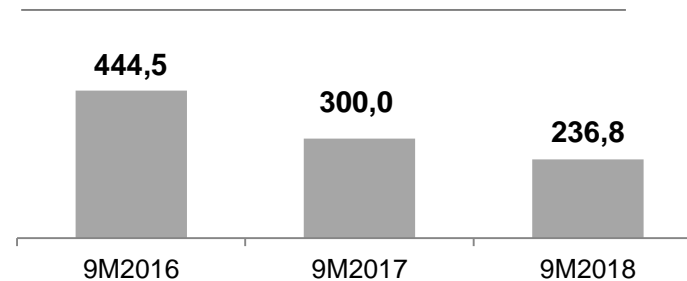
ANEXO



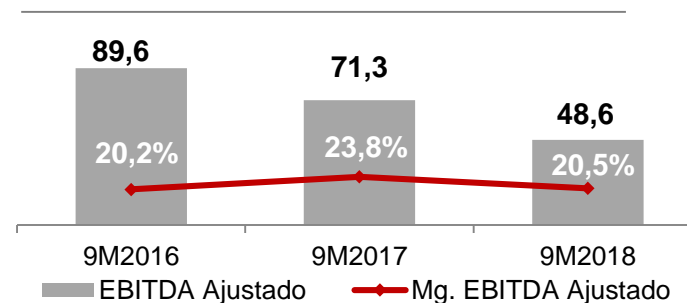
Satisfactoria ejecución de los proyectos en el periodo reflejada en un sólido margen Ebitda

- Los ingresos reconocidos alcanzaron 236,8 €m. en 9M2018 (73,7 €m in 3T2018), ligeramente inferior que el trimestre anterior, si bien en línea con la carga de fabricación dadas las fases de los proyectos ejecutados en el periodo.
- Por otro lado, los servicios de mantenimiento continuaron en línea con lo previsto, proporcionando una base sólida y recurrente en término de generación de ingresos y caja.
- El Ebitda Ajustado⁽¹⁾ ascendió a 48,6 €m en 9M2018 (15,9 €m en 3T2018) con márgenes superiores al 20%.
- Los márgenes registrados en el periodo reflejan ambos la **calidad y satisfactoria ejecución** de los proyectos en cartera.
- El Beneficio Neto Ajustado⁽²⁾ alcanzó 21,1 €m en 9M2018 (6,5 €m en el periodo) fue menor en el periodo debido a l nivel de ingresos reconocidos con un mayor volumen de avales temporalmente dispuestos.
- Los mayores gastos financieros se esperan que disminuyan a medida que se entregan los principales proyectos y se cancelan los correspondientes avales.

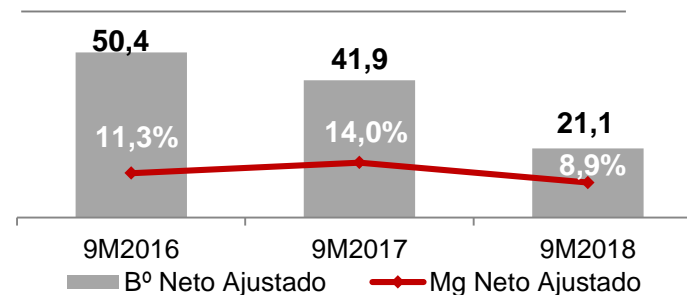
Ingresos (€m)



Ebitda Ajustado⁽¹⁾ (€m) y margen (%)



Bº Neto Ajustado⁽²⁾ (€m) y margen (%)



(1) Ajustes a EBITDA incluyen importes no recurrentes, principalmente indemnizaciones y avales financieros
 (2) Ajustes a Bº Neto incluye la amortización del Abril, el cual se espera finalice en FY18

Talgo muestra el fuerte compromiso con los accionistas a través de una política de remuneración con un programa de recompra record

- El **satisfactorio desempeño de los proyectos registrado en los últimos periodos** a proporcionado a Talgo una fuerte generación de caja, en línea con lo esperado. Como resultado, Talgo ha considerado remunerar a los accionistas a través de una plan de remuneración cuyo objetivo es beneficiar los inversores mediante el incremento de su participación sobre el beneficio neto de la Compañía, y **manteniendo un balance sostenible con una posición financiera sana.**
- En este sentido, y basado en la autorización al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias (Junta General Ordinaria de Accionistas del 10 de mayo 2018), el Consejo de Administración de Talgo ha aprobado una propuesta para la **inversión de hasta 100 millones de euros en la adquisición de acciones propias**, con el objetivo de confirmar el **compromiso de la compañía con los accionistas** en el medio y largo plazo.
- Con esta finalidad, Talgo lanzará un **Programa de Recompra de acciones propias** con el objetivo de adquirir un **máximo de 22.5 millones de acciones o c.16% del Capital de la Compañía**. En caso de que Talgo alcance el 9.99% del capital social durante la ejecución del programa, el mismo se suspendería temporalmente hasta ejecutar la correspondiente reducción de capital.
- Se espera que el Plan de Recompra **comience el próximo 19 de Noviembre de 2018** y se llevará a cabo a través de un **periodo estimado de hasta 18 meses.**
- Finalmente, se considera que sujeto a la autorización por parte de la Junta General Ordinaria de Accionistas, el **Capital de Talgo relacionado con la adquisición de acciones propias será reducido mediante amortización de las acciones propias.**

(1) Adjustments to EBITDA includes one-off items, mainly layoff compensations and bank guarantee fees

Índice de contenidos

1. Resumen tercer trimestre de 2018 (Jose Maria de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
- 3. Perspectivas 2018 (Jose María de Oriol, CEO)**

ANEXO



Resumen y Perspectivas

	Perspectivas en julio 2018		Actualización para FY2018
Desempeño de la actividad	<ul style="list-style-type: none">Se espera que los ingresos reflejen el ritmo de fabricación programado de los proyectos en curso.Estabilidad y recurrencia en proyectos de mantenimiento.Fuerte actividad comercial para aumentar la cartera de pedidos a corto y mediano plazo. Objetivo de >1,3 Book to bill (promedio de 2 años).	➔	<ul style="list-style-type: none">Se espera que los ingresos reflejen el ritmo de fabricación programado de los proyectos en curso.Estabilidad y recurrencia en proyectos de mantenimientoCreciente esfuerzo para impulsar actividad mantenimiento pesado y equipos de mantenimiento.Fuerte actividad comercial selectiva para aumentar la cartera de pedidos a corto y mediano plazo. Objetivo de >1,3 <i>Book-to-bill</i> (promedio de 2 años)
Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none">Rentabilidad: Márgenes EBITDA Ajustados del 20% para 2018.	➔	<ul style="list-style-type: none">Rentabilidad: Mantenemos el objetivo de EBITDA para fin de año en el 20%.
Flujo de Caja y Estructura de Capital	<ul style="list-style-type: none">Mejora esperada del NOF adicional en 2H2018.Capex de c. 10-20 m€.Objetivo apalancamiento financiero: Posición neta de caja	➔	<ul style="list-style-type: none">Menor NOF para FY2018 apoyado en el proceso de entrega de los proyectos en ejecución.Apalancamiento: Posición de caja neta para FY2018, apoyado principalmente en cobros del proyecto Meca-Medina.
Remuneración a los accionistas	<ul style="list-style-type: none">Propuesta de dividendo del 20-30% pay-out	➔	<ul style="list-style-type: none">Aprobado marco para la adquisición de acciones propias por hasta 100 €m.

Índice de contenidos

1. Resumen tercer trimestre de 2018 (Jose Maria de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Perspectivas 2018 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



Anexo 1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Resultados (€m.)	9M18	9M17	9M16	Var. %
Importe neto cifra de negocios	236.8	300.0	444.5	(21.1%)
Otros ingresos	2.6	2.3	4.4	14.9%
Coste de aprovisionamientos	(67.0)	(117.4)	(257.1)	(42.9%)
Gastos de personal	(82.1)	(78.0)	(73.5)	5.3%
Otros gastos de explotación	(46.8)	(39.3)	(33.4)	19.1%
EBITDA	43.4	67.6	84.9	(35.8%)
% margen	18.3%	22.5%	19.1%	
Otros ajustes	5.2	3.7	4.7	42.2%
EBITDA ajustado	48.6	71.3	89.6	(31.8%)
% margen	20.5%	23.8%	20.2%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(16.9)	(15.9)	(18.6)	6.3%
EBIT	26.5	51.8	66.4	(48.7%)
% margen	11.2%	17.2%	14.9%	
Otros ajustes	5.2	3.7	4.7	42.2%
Amortización AVRIL	8.5	8.5	8.5	0.0%
EBIT ajustado	40.2	63.9	79.6	(37.1%)
% margen	17.0%	21.3%	17.9%	
Costes financieros netos	(7.2)	(6.5)	(5.4)	9.9%
Beneficio antes de impuestos	19.4	45.2	61.0	(57.2%)
Impuesto	(4.6)	(9.7)	(16.9)	(0.5)
Beneficio del ejercicio	14.8	35.5	44.1	(58.5%)
Beneficio ajustado	21.1	41.9	50.4	(49.6%)