



Presentación de
Resultados 3T 2021

11 de noviembre de 2021



Talgo

Índice de contenido

1. Principales magnitudes

2. Perspectivas

ANEXO



Principales magnitudes del negocio

Principales magnitudes operativas

- **Seguridad y Salud:** objetivo cero accidentes.
- **Fuertes medidas para la prevención y protección de empleados** como elementos principales en la lucha contra el COVID-19.
- **Sólida cartera de pedidos** con visibilidad industrial en los próximos años y contratos de mantenimiento a largo plazo para generar ingresos recurrentes.
- **Actividad de mantenimiento en recuperación**, si bien estando todavía afectada por los protocolos y restricciones de seguridad.

Ratio de accidentalidad ¹	8,24
Índice de gravedad ²	0,22

Cartera de pedidos 9M 2021	3.013 €m (3,262 €m) ³
-------------------------------	-------------------------------------

Adjudicaciones 9M 2021	255 €m (504 €m) ³
------------------------	---------------------------------

Principales magnitudes financieras

- Solida ejecución de la cartera de pedidos reflejado en **mayores ingresos registrados en el periodo.**
- **Recuperación de la actividad de mantenimiento** pero aún inferior a los niveles pre-COVID.
- El **incremento de precios de las materias primas y transporte ya se ha actualizado en el margen** de los proyectos.

	9M 2020	9M 2021
Ingresos	339 €m	427 €m
EBITDA ⁴	23 €m	50 €m
EBITDA Mg. ⁴	6,7%	11,7%
EBIT ⁴	9 €m	37 €m
Beneficio	-8 €m	21 €m

Modelo de negocio resiliente: los márgenes se recuperan y el beneficio neto alcanza los 21 €m

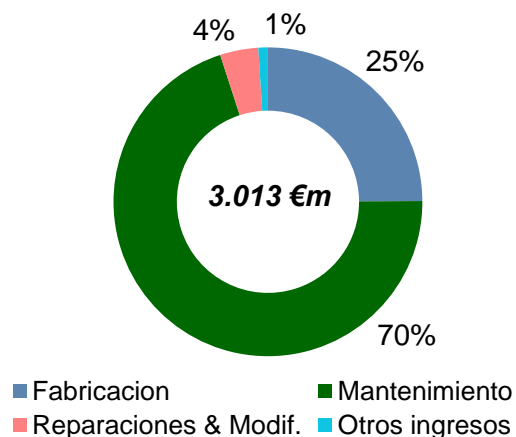
(1) Ratio de accidentalidad: Incluye Talgo FTEs. Accidentes industriales por millón de horas-hombre trabajadas. Talgo FTEs (Full Time Equivalent Employees o Equivalente de Empleado a Tiempo Completo).
 (2) Índice de gravedad: Número de días laborables perdidos por cada 1.000 horas trabajadas. Talgo FTEs
 (3) Incluye 249 €m de contratos adjudicados en 9M2021 pendientes de firmar.
 (4) EBITDA Ajustado y EBIT. Los ajustes incluyen partidas no recurrentes o reclasificaciones debidas a la naturaleza de los ingresos/costes.

Principales magnitudes operativas – Cartera de pedidos

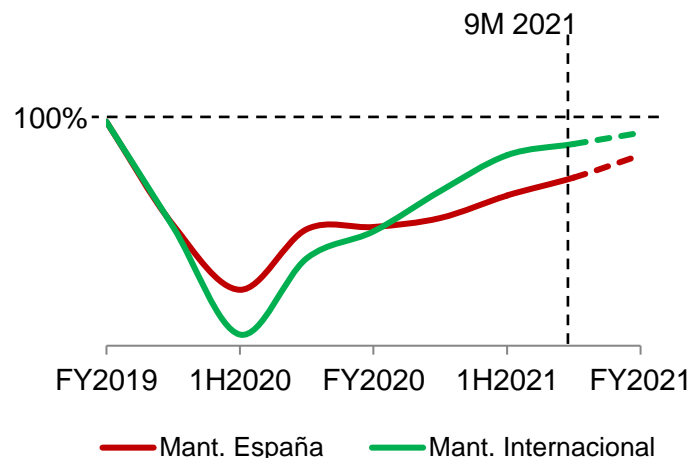
- **Recuperación de los servicios de mantenimiento** a medida que se reanudan las operaciones comerciales.
- **Perspectivas positivas** que deberían impulsar la recuperación de los servicios de mantenimiento a niveles pre-Covid (1S2022).
- En proceso de **cambio en el mix de proyectos de fabricación**:
 - Alto grado de avance en el proyecto de España MAV, actualmente en fases pruebas.
 - Proyecto DB (Alemania) avanzando para convertirse en el principal generador de ingresos a partir de 2022. ENR (Egipto) y ADIF en fase de fabricación.
 - El proyectos DSB (Dinamarca), iniciando fase de fabricación.

Mantenimiento España	75%
Mantenimiento Internacional	> 90%
Cartera de pedidos 9M 2021	3.013 €m (3.262 €m) ¹

Cartera de pedidos 9M 2021 (€m)



Tasa de Actividad de mantenimiento (base 100)¹



(1) Incluye 249 €m de contratos adjudicados en 9M2021 pendientes de firmar.

Principales magnitudes operativas – Consideraciones del mercado

- Volumen de nuevas adjudicaciones estable en 3T2021, con retrasos en los procesos de adjudicación.
- Importante **número de oportunidades** potenciales:
 - > **30 oportunidades activas**, siendo actualmente Europa y MENA los principales mercados para Talgo.
 - **Segmento de coches de pasajeros / interurbanos como principal fuente de oportunidades (50% del pipeline)** impulsado por las perspectivas en Europa.
- **Perspectivas positivas** en el sector respaldadas por las **tendencias medioambientales y de descarbonización** del transporte esperado para los próximos años.

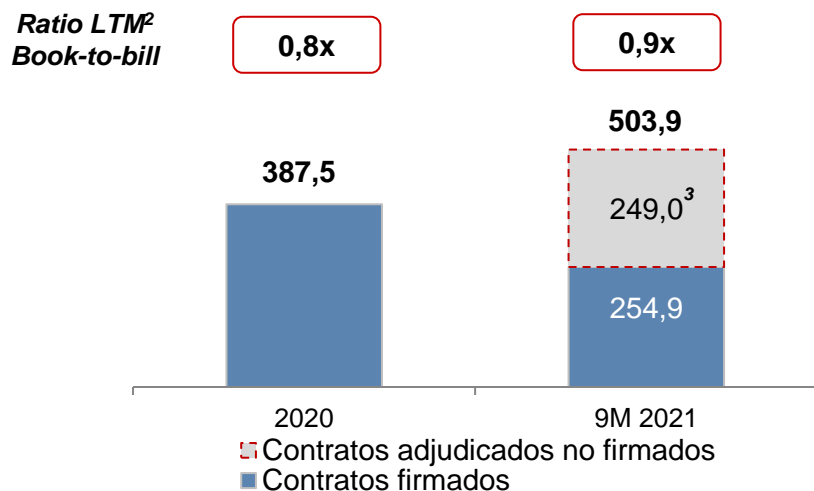
Oportunidades 2021-2022 **5,5 €bn¹**

Adjudicaciones 9M 2021 **255 €m (504 €m)³**

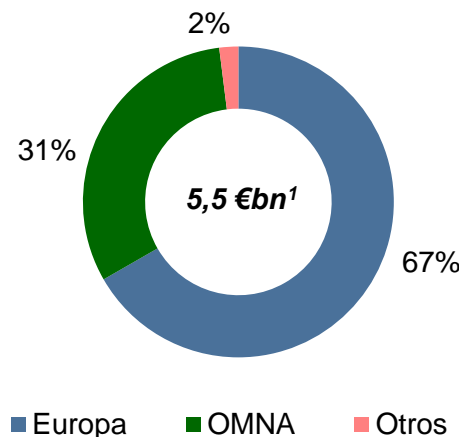


Talgo aspira a convertirse en una referencia en el mercado como proveedor de soluciones sostenibles en media y larga distancia (ej. hidrógeno verde).

Adjudicaciones (€m)



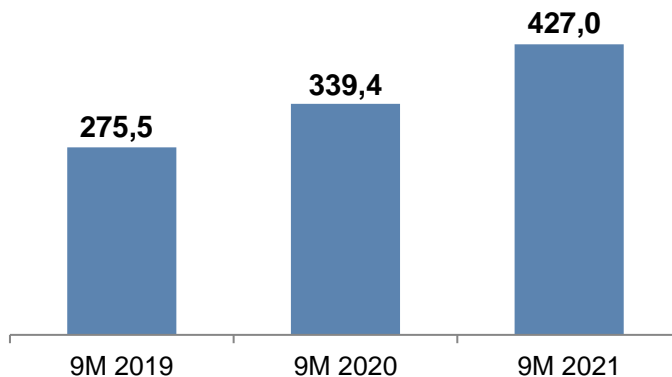
Oportunidades por área geográfica 2021-2022¹



Principales magnitudes financieras – Ingresos

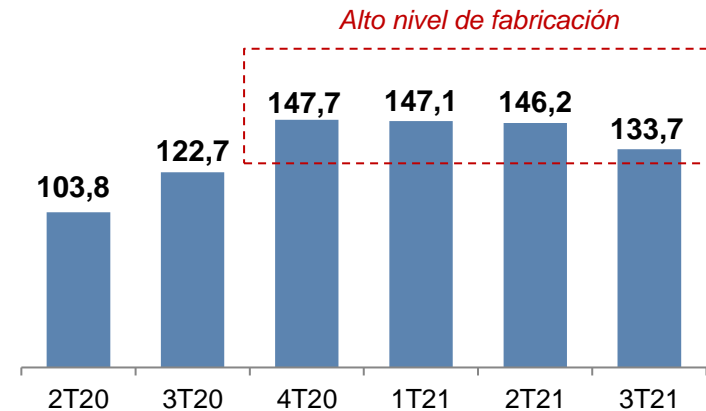
- **Elevado nivel de ingresos reconocidos en 3T2021** como resultado de las fases actuales de los proyectos de fabricación en curso, **alcanzando los 427 €m en 9M 2021**.
- La actividad de mantenimiento recuperando su **perfil característico de recurrencia y estabilidad** tanto en términos de ingresos como de generación de caja.
- **La actual cartera de pedidos garantiza una alta actividad industrial hasta 2024** (en torno a 1,0 €b en pedidos de fabricación y remodelación actualmente en cartera)¹ con la consecuente contribución a los ingresos.
- Como resultado, se espera que **los ingresos se mantengan estables en los siguientes trimestres**, en línea con las expectativas del ejercicio (ejecución del 35-37% de la cartera a cierre de 2020 en el período 2021-2022).

Ingresos (€m)



Nota: los trimestres de 2020 y 2021 podrían no ser totalmente comparables debido al diferente grado de impacto del COVID

Ingresos Trimestrales (€m)

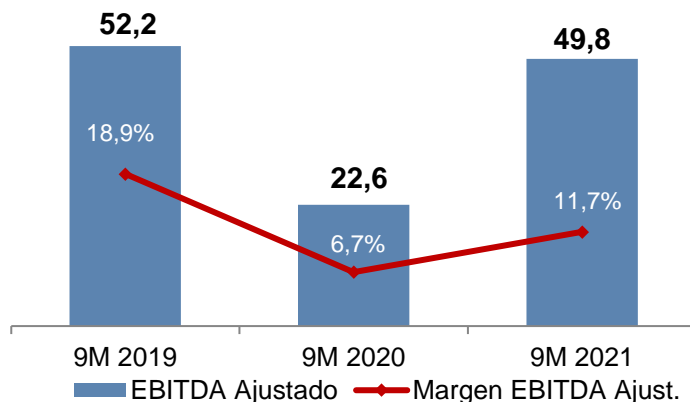


1) Incluye todos los pedidos adjudicados hasta septiembre de 2021.

Principales magnitudes financieras – EBITDA

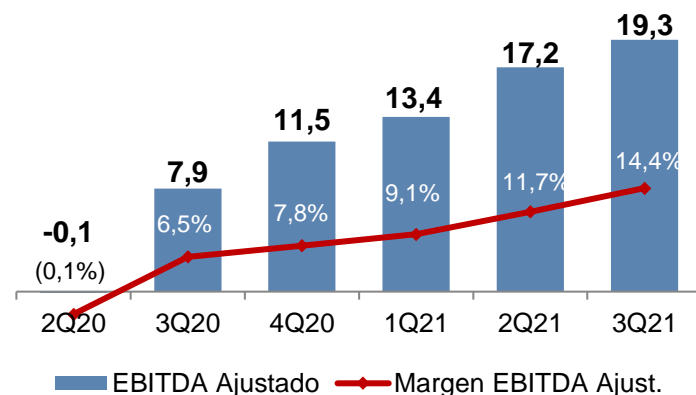
- Los **márgenes EBITDA** siguieron **incrementándose en el 3T2021** como resultado de una mayor actividad industrial y la recuperación de los servicios de mantenimiento en todos los mercados.
- Las variaciones en el periodo relacionadas con los costes de aprovisionamientos y gastos de personal se consideran normales de acuerdo con las fases actuales de los proyectos (**fuerte fabricación con gran volumen de consumo de materiales e incremento de personal**).
- Como resultado, **el EBITDA Ajustado alcanzó los 49,8 €m en 9M 2021** (11,7% de margen), de los cuales **19,3 €m corresponden al 3T 2021** (14,4% margen).
 - La empresa espera cumplir el objetivo de **reducir en un 15% los gastos generales** en el periodo 2021-2022, con el fin de mejorar **la competitividad y la flexibilidad**.
 - El **incremento de precios de las materias primas y transporte** no tiene impacto en los proyectos con mayor grado de avance, habiéndose actualizado en el margen de los proyectos menos avanzados.

EBITDA Ajustado⁽¹⁾



Nota: los trimestres de 2020 y 2021 podrían no ser totalmente comparables debido al diferente grado de impacto del COVID.

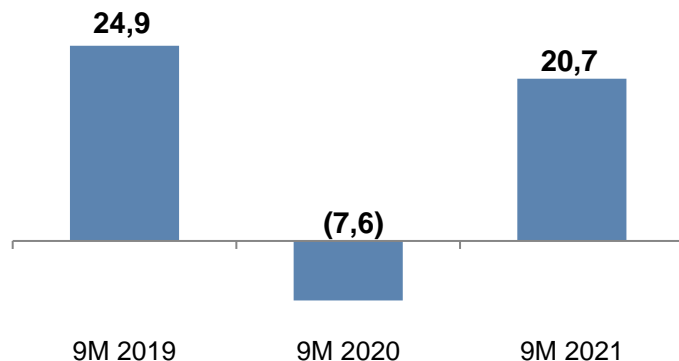
EBITDA Trimestral Ajustado⁽¹⁾ y margen (€m)



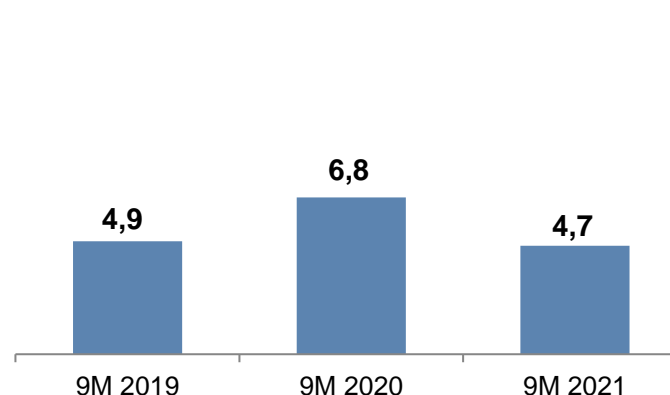
(1) Los ajustes al EBITDA incluyen costes no recurrentes, principalmente despidos y otros gastos no recurrentes.

Principales magnitudes financieras – Beneficio neto

Beneficio neto (€m)



Gastos financieros netos (€m)



Nota: los trimestres de 2020 y 2021 podrían no ser totalmente comparables debido al diferente grado de impacto del COVID.

- El beneficio neto fue de **20,7 €m** en 9M 2021 (4,8% de margen neto), gracias a la **mejora de los resultados operativos y financieros** del periodo.
- Reducción de los gastos financieros netos en el periodo, debido **al menor volumen de avales, efecto positivo en FX y menores gastos por intereses de la deuda a largo plazo** (1,04% de tipo de interés medio).

	Gross Debt (€m)	Average Maturity (y)	Average Cost (%)
FY2018	250.5	2.32	1.94%
FY2019	256.5	3.03	1.72%
FY2020	279.1	3.12	1.61%
1Q2021	250.5	3.50	1.58%
1H2021	279.7	3.74	1.04%
3Q2021	278.0	3.51	1.04%

Índice de contenido














1. Principales Magnitudes

2. Perspectivas

ANEXO



Actualización de las perspectivas para el año 2021

Rentabilidad		✓ Ebitda Ajustado del 11-12% para FY2021	
Estructura de Capital		✓ NOF ¹ en 2021: Consumo limitado de caja con el apoyo del Plan de Acción para NOFs	
		✓ Deuda Neta en 2021: c. 1,2x EBITDA Ajustado	
		✓ Capex en 2021: c. 25 €m	
Desempeño del negocio		✓ Ejecución de la cartera en 2021-2022: 35-37% ✓ Book-to-Bill medio en 2020-2021 0,8-1,0x	 
Estrategia		✓ Plan Estratégico 2022-2026: Para aprobación en el 2S2021	
Remuneración a los accionistas		✓ Lanzamiento de un nuevo Programa de Remuneración al Accionista 1S2022	

Se confirman expectativas para respaldar los resultados esperados para el ejercicio 2021

Índice de contenido

1. Principales Magnitudes
2. Perspectivas

ANEXO



Anexo 1 – Cuenta de Resultados

Cuenta de Resultados (€m.)	9M21	9M20	9M19	Var. % 9M21-9M20
Importe neto cifra de negocios	427,0	339,4	275,5	25,8%
Otros ingresos	11,6	8,3	4,0	39,1%
Coste de aprovisionamientos	(253,5)	(202,5)	(101,1)	25,2%
Gastos de personal	(104,1)	(90,3)	(90,4)	15,4%
Otros gastos de explotación	(35,4)	(36,3)	(41,2)	(2,5%)
EBITDA	45,5	18,6	46,8	144,3%
% margen	10,7%	5,5%	17,0%	
Otros ajustes	4,3	4,0	5,4	7,7%
EBITDA ajustado	49,8	22,6	52,2	120,1%
% margen	11,7%	6,7%	18,9%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(14,3)	(15,0)	(12,0)	(4,4%)
EBIT	31,2	3,6	34,8	757,5%
% margen	7,3%	1,1%	12,6%	
Otros ajustes	4,3	4,0	5,4	7,7%
Amortización AVRIL	1,7	1,7	1,7	-
EBIT ajustado	37,2	9,3	41,9	299,2%
% margen	8,7%	2,7%	15,2%	
Costes financieros netos	(4,7)	(6,8)	(4,9)	(31,0%)
Beneficio antes de impuestos	26,5	(3,2)	29,9	n.a.
Impuesto	(5,8)	(4,4)	(5,0)	31,7%
Beneficio del ejercicio	20,7	(7,6)	24,9	n.a.
Beneficio ajustado	21,9	(6,3)	26,2	n.a.