

Talgo



Resultados Talgo Primer Trimestre 2018

11 de Mayo de 2018

Índice de contenidos

- 1. Resumen primer 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



Ejecución satisfactoria de la cartera con ritmo de fabricación normal y márgenes estacionales que se espera recuperen durante el año

Ingresos

- Los **Ingresos Netos** alcanzaron los **85.2 millones de euros** en 1T2018, nivel similar al de los últimos dos trimestres⁽¹⁾ que refleja la etapa actual de fabricación de los principales contratos de fabricación en ejecución.
- Actividad de mantenimiento satisfactoria** proporcionando estabilidad comercial y visibilidad de ingresos a largo plazo.

Rentabilidad

- EBITDA Ajustado y EBIT ajustado** alcanzó **15.8 m€ y 13.5 m€**, respectivamente, con márgenes menores que los trimestres anteriores (18,5% y 15,8%, respectivamente), aunque las perspectivas para FY2018 (20% margen EBITDA Ajustado) se mantendrán igual.

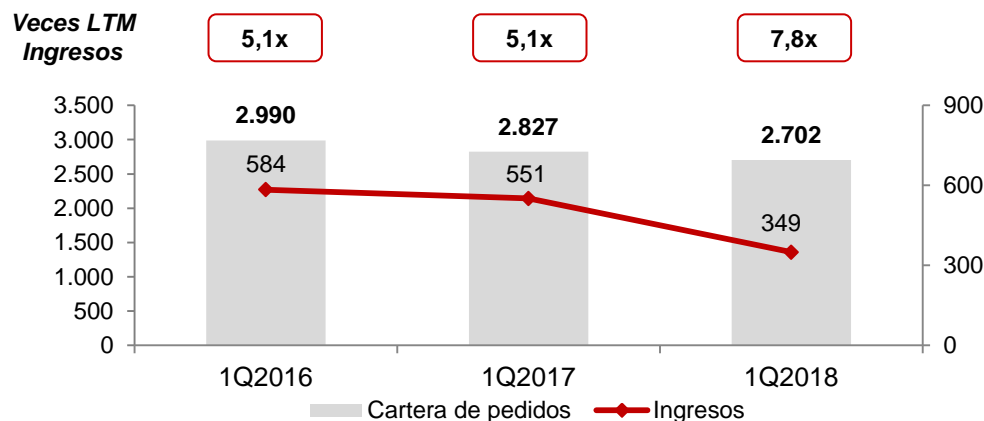
Bº Neto

- Beneficio Neto Ajustado** alcanzó **8,0 m€** en el periodo (margen del 9,4%), que refleja mayores gastos financieros debido principalmente por una mayor disposición de avales relacionados con los proyectos de fabricación actuales.

NOF y DFN

- NOF y DFN** evolucionaron de acuerdo con lo esperado.

Cartera de pedidos – Ingresos (€m)⁽²⁾



(2) No incluye contratos adjudicados pendiente de firma

7,8x Cartera / Ingresos

- Cartera de pedidos supone 7,8x LTM Ingresos**, mostrando el potencial futuro de ingresos.
- Considerando la media de los ingresos LTM de los periodos 1Q2016-1Q2018, **el ratio seguiría siendo superior (5,5x)**.
- Los principales proyectos de fabricación ejecutándose con éxito:
 - ✓ Meca-Medina.
 - ✓ España MAV

(1) 84,3 m€ y 85,0 m€ en 3Q2017 y 4Q2017, respectivamente.

Incremento de la cartera de pedidos apoyado en una fuerte actividad comercial

Nuevas adjudicaciones en los primeros meses del año...

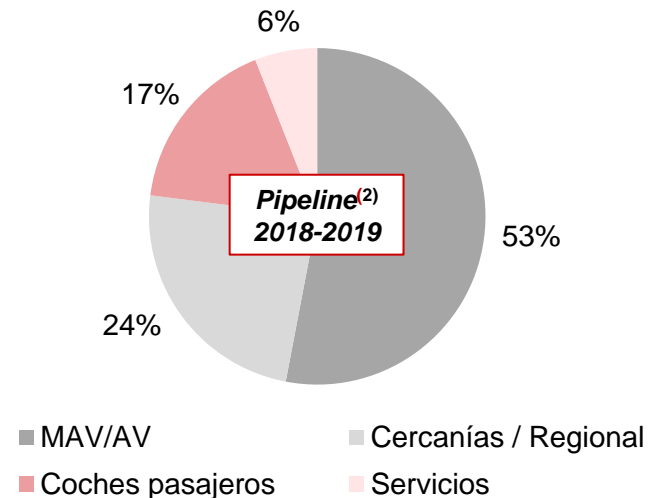
1,3x ratio Book to Bill

- Talgo fue adjudicataria en el 1T2018 con un proyecto para la conversión de hasta 156 vehículos referentes al tren hotel de Talgo en trenes de muy alta velocidad, por un valor total de 107 €m. El proyecto incluye una opción para 72 entrenadores adicionales, lo que impulsaría el valor total del proyecto hasta 151 €m.
- Las nuevas adjudicaciones generarían un ratio **Book to Bill de 1,3x⁽¹⁾**. Teniendo en cuenta el alcance máximo total del proyecto para la conversión del tren hotel, dicho ratio ascendería hasta 1,8x.

Pipeline de 8,6 €b⁽²⁾

... impulsadas por una actividad comercial proactiva

- Actualmente, Talgo está trabajando en varias oportunidades cuya adjudicación se espera para el período 2018-2019 por un valor total de 8,6 € b.
- Las oportunidades de MAV y Cercanías / Regional lideran el *pipeline* principalmente impulsado por licitaciones identificadas en Europa, seguidas por Asia y MENA.
- Reino Unido y España representan el 45% del *pipeline* actual total con el proyecto HS2 en el Reino Unido y varias oportunidades de cercanías y alta velocidad en España.



(1) El valor del proyecto será incorporado a la cartera de pedidos en el momento de la firma, la cual se espera para 2018. Por lo tanto, dicho ratio estaría sujeto a dicha firma.
(2) Importes aproximados basados en información disponible. La actividad de mantenimiento se incluye según su disponibilidad.
Fuente: Compañía

Índice de contenidos

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

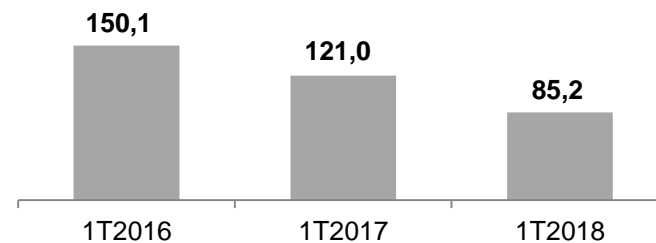
ANEXO



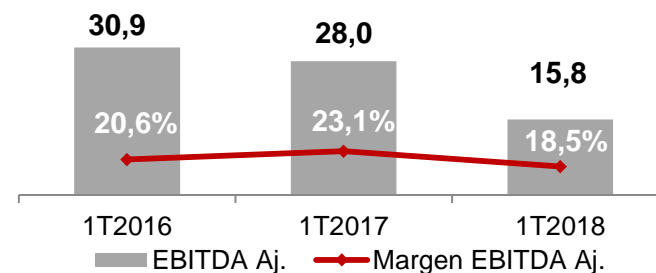
Ingresos en línea con el ritmo de los proyectos de fabricación actuales mientras esperamos mejora de los márgenes a lo largo del año

- Los ingresos alcanzaron 85,2 €m en 1T2018.
- La ejecución de la cartera refleja un ciclo normal de los principales proyectos de fabricación con menor reconocimiento de ingresos.
- Estos ingresos están en línea con los trimestres anteriores y se espera que aumenten a lo largo del año.
- Servicios de mantenimiento se han desarrollado con éxito, proporcionando una sólida base de ingresos y estabilidad en términos de recurrencia y caja.
- EBITDA Ajustado⁽¹⁾ de 15,8 €m en 1T2018 con márgenes del 18,5% en el periodo.
- La cartera se ejecutó con éxito en el período, aunque con mayores costes directos estacionales, que junto con el mix de proyectos y una carga de trabajo de fabricación menor dieron como resultado menor márgenes reconocido.
- Sin embargo, se espera que estos costes sean compensados resultando en mayores márgenes en 2018.
- El Beneficio Neto ajustado alcanzó 8.0 €m en 1T2018, resultando en un margen del 9.4%, menor que el año anterior debido a un menor reconocimiento de ingresos y mayor volumen de avales relativos a los proyectos.
- Se espera que estos mayores gastos financieros disminuyan a medida que se entreguen los proyectos principales y se cancelen dichos avales.

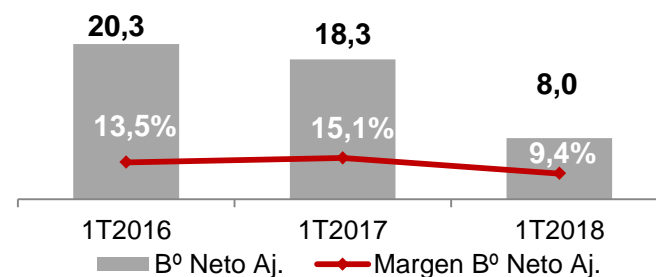
ingresos (€m)



EBITDA Aj.⁽¹⁾ (€m) y margen EBITDA Aj. (%)



B° Neto Aj. (€m) y margen B° Neto Aj. (%)



(1) Ajustes a EBITDA incluyen importes no recurrentes, principalmente indemnizaciones y avales financieros

Índice de contenidos

1. Resumen primer 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

	<u>Perspectivas a feb-2018</u>	<u>Desempeño 1T 2018</u>	<u>Perspectivas FY2018</u>
Desempeño de la actividad	<ul style="list-style-type: none">▪ Fabricación: Ingresos en línea con el ritmo programado de los proyectos en curso.▪ Mantenimiento: continuar como base estable y sólida de ingresos.▪ Adjudicaciones: objetivo de > 1,3x <i>Book to Bill</i> (promedio de 2 años a partir de 2018) para garantizar el crecimiento.	<ul style="list-style-type: none">▪ Ejecución de la cartera y reconocimiento de ingresos refleja el ciclo de fabricación normal actual de los proyectos.▪ Actividad de mantenimiento en línea con los altos ratios de fiabilidad requeridos.▪ > 100 €m de nuevos pedidos en el 1T2018 aún pendientes de firma.	<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 <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">▪ Márgenes EBITDA registrados en el periodo ligeramente inferiores (18,5%).	<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 2018.▪ Capex de c. 20 m€.▪ Objetivo apalancamiento financiero: Posición neta de caja	<ul style="list-style-type: none">▪ Evolución del NOF en línea con lo esperado.▪ Fuerte posición de caja para oportunidades potenciales puedan requerir mayor balance.	<ul style="list-style-type: none">▪ NOF para FY2018 que refleje el proceso de entrega de los proyectos de fabricación actuales.▪ Mantener objetivo de apalancamiento financiero: Posición neta de caja.

Índice de contenidos

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

ANEXOS



Anexo 1. P&G - QoQ

Cuenta de Resultados (€m.)	1T 2018	1T 2017	1T 2016	Var. %
Importe neto cifra de negocios	85,2	121,0	150,1	(29,6%)
Otros ingresos	0,5	1,2	1,8	(59,4%)
Coste de aprovisionamientos	(31,4)	(56,1)	(84,7)	(44,0%)
Gastos de personal	(27,8)	(25,3)	(23,4)	9,9%
Otros gastos de explotación	(13,0)	(13,6)	(13,7)	(4,8%)
EBITDA	13,5	27,1	30,1	(50,2%)
% margen	15,8%	22,4%	20,1%	
Otros ajustes	2,3	0,8	0,8	174,6%
EBITDA ajustado	15,8	28,0	30,9	(43,5%)
% margen	18,5%	23,1%	20,6%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(5,2)	(5,0)	(5,2)	2,6%
EBIT	8,3	22,1	25,0	(62,3%)
% margen	9,8%	18,3%	16,6%	
Otros ajustes	2,3	0,8	0,8	174,6%
Amortización AVRIL	2,8	2,8	2,0	-
EBIT ajustado	13,5	25,8	27,7	(47,7%)
% margen	15,8%	21,3%	18,5%	
Costes financieros netos	(2,4)	(2,2)	(1,8)	11,2%
Beneficio antes de impuestos	5,9	19,9	23,2	(70,3%)
Impuesto	(1,8)	(4,3)	(4,9)	(0,6)
Beneficio del ejercicio	4,2	15,6	18,3	(73,4%)
Beneficio ajustado	8,0	18,3	20,3	(56,2%)

Disclaimer

This presentation has been prepared and issued by Talgo, S.A. (the “Company”) for the sole purpose expressed therein. Therefore, neither this presentation nor any of the information contained herein constitutes an offer sale or exchange of securities, invitation to purchase or sale shares of the Company or its subsidiaries or any advice or recommendation with respect to such securities.

The content of this presentation is purely for information purposes and the statements it contains may reflect certain forward-looking statements, expectations and forecasts about the Company and/or its subsidiaries at the time of its elaboration. These expectations and forecasts are not in themselves guarantees of future performance as they are subject to risks, uncertainties and other important factors beyond the control of the Company and/or its subsidiaries that could result in final results materially differing from those contained in these statements.

This document contains information that has not been audited. In this sense, this information is subject to, and must be read in conjunction with, all other publicly available information.

This disclaimer should be taken into consideration by all the individuals or entities to whom this document is targeted and by those who consider that they have to make decisions or issue opinions related to securities issued by the Company.

In general, neither the Company or any of its subsidiaries, nor their directors, representatives, associates, subsidiaries, managers, partners, employees or advisors accept any responsibility for this information, the accuracy of the estimations contained herein or unauthorized use of the same. The Company expressly declare that is not obligated to updated or revise such information and/or estimations.