



Talgo



Resultados Talgo enero-marzo 2016

6 de mayo de 2016

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.

Índice de contenidos

- 1. Resumen primer trimestre de 2016 (Jose Maria de Oriol, CEO)**
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Pipeline y perspectivas 2016 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



1. Fuerte actividad y positivo desempeño en el primer trimestre

Ingresos

- Los **Ingresos Netos ascendieron un 74% hasta 150,1 €m** (86,5 €m en 2015).
- Los resultados del primer trimestre reflejan una fuerte actividad de fabricación, principalmente en el proyecto de Arabia, mientras que la actividad de mantenimiento mantiene el ritmo.

Rentabilidad

- **Ebitda Ajustado y Ebit ajustado incrementaron en un 62% y 67% hasta 30,9 €m y 27,7 €m**, respectivamente, manteniendo los márgenes objetivo (21% y 18%, respectivamente).

Bº Neto

- **El Beneficio Neto incrementó en un 114% hasta 18 €m** (beneficio neto ajustado alcanzó 20 €m).

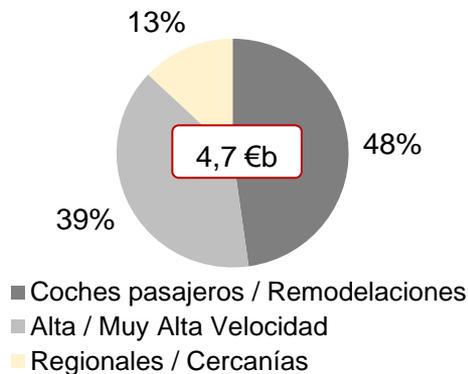
Otros

- El Fondo de Maniobra incrementó según lo esperado por la actividad de fabricación, incrementando también la DFN. El *guidance* de endeudamiento se mantiene acorde a los cobros estimados en el año.

Nuevos contratos

- Estado de nuevos contratos pendiente de grandes concursos cuya adjudicación se espera en 2016, principalmente en España, Norte América y OMNA.
 - Ofertas presentadas para diferentes proyectos con un valor total aproximado de 500 €m.
 - Ofertas del concurso de España de AVE (1.1 €b) se presentan en Mayo y adjudicaciones en 2016.
 - Adicionalmente, Talgo está trabajando en otras oportunidades que podrían comenzar en 2016.

Pipeline por segmento a 18-24 meses



- Con respecto a los concursos identificados como posibles para Talgo en los próximos 18-24 meses, los coches de pasajeros y remodelaciones lideran el pipeline en términos de volumen agregado y número de concursos, mientras que los proyectos de fabricación de Alta y Muy Alta Velocidad esperados para este año, son menos numerosos pero de mayor volumen.

Índice de contenidos

1. Resumen primer trimestre de 2016 (Jose Maria de Oriol, CEO)
- 2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)**
3. Pipeline y perspectivas 2016 (Jose María de Oriol, CEO)

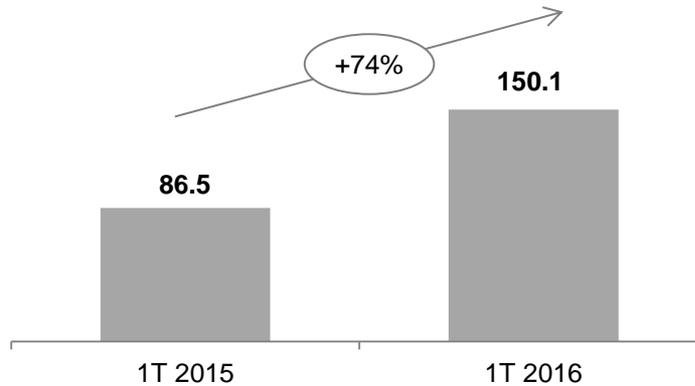
ANEXO



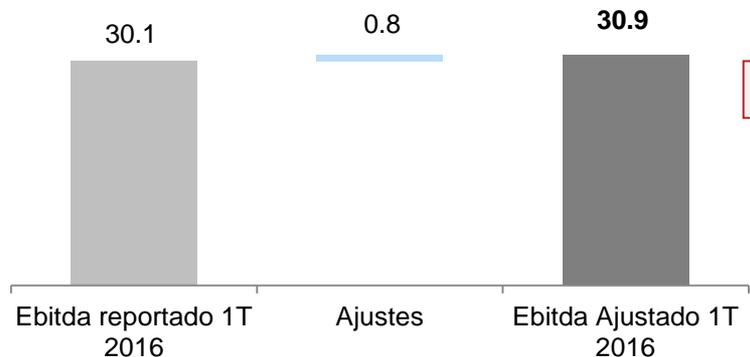
1. Incremento de ingresos con una eficiente ejecución

- Los Ingresos Netos alcanzaron **150,1 €m.** en el **primer trimestre de 2016** (74% superior al mismo periodo de 2015) debido principalmente a:
 - ✓ **Ejecución de la cartera** (principalmente los proyectos de Meca-Medina y Kazajistán)
 - ✓ Incremento de los servicios de mantenimiento, proporcionando **recurrencia y generación de caja estable.**
 - ✓ Comercialización de equipos de mantenimiento.
- El Ebitda ajustado alcanzó 30,9 €m** en el primer trimestre de 2016 impulsado por los proyectos de fabricación, con un margen Ebitda superior al 21%.
- Los ajustes al Ebitda incluyen principalmente gastos financieros sobre avales.

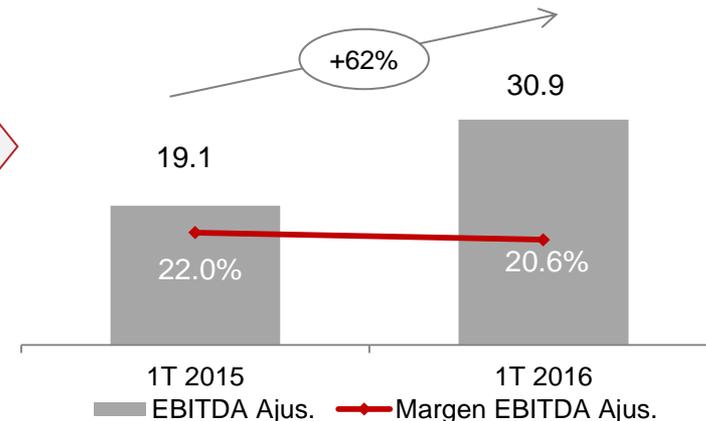
Ingresos Netos (€m)



EBITDA reportado a EBITDA ajustado (€m)



EBITDA Ajus. (€m) y margen EBITDA Ajus. (%)



Índice de contenidos

1. Resumen primer trimestre de 2016 (Jose Maria de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
- 3. Pipeline y perspectivas 2016 (Jose María de Oriol, CEO)**

ANEXO



1. Resultados de 1T en línea con estimaciones e la Compañía

	Perspectivas feb-2016	Desempeño 1T 2016	Perspectivas mar-16
Desempeño de la actividad: Actividad de fabricación / mantenimiento	<ul style="list-style-type: none">▪ Ejecución de un 30-35% de la cartera en 2015-2016▪ Ingresos Netos de acuerdo con el “grado de avance” de los proyectos.▪ Adaptación del ritmo de fabricación a las necesidades del cliente.▪ Amplio pipeline esperado a ser adjudicado en 2016-2017.	<ul style="list-style-type: none">▪ Fuerte ejecución de la cartera y reconocimiento de ingresos en el proyecto Meca-Medina, en línea con las estimaciones iniciales.▪ Nuevas contrataciones registradas en el primer trimestre pendientes de concursos en 2016.	<ul style="list-style-type: none">▪ Reiteramos nuestras estimaciones sobre la ejecución de la cartera por superior al 30% en 2015-2016.▪ Ingresos recurrentes en la actividad de mantenimiento.▪ Pipeline con contratos esperados para la segunda mitad 2016.
Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none">▪ Márgenes EBITDA en 2016 estimados por encima del 20%.	<ul style="list-style-type: none">▪ 20% de margen EBITDA registrado en 1T, en línea con estimaciones iniciales.	<ul style="list-style-type: none">▪ Continuación de los proyectos en curso con nivel similar de rentabilidad.
Flujo de caja y Estructura de Capital	<ul style="list-style-type: none">▪ Consumo de caja alto debido a la fase de los proyectos en curso.▪ Capex de expansión: c. 9 €m.▪ Mantenimiento Deuda Neta / EBITDA inferior a 1,0x.	<ul style="list-style-type: none">▪ Requerimientos del Fondo de maniobra normales por la fase de fabricación.▪ Capex de exp.: 1,3 €m.▪ Cómoda posición financiera con 74 €m de líneas de crédito..	<ul style="list-style-type: none">▪ Mantenimiento del Fondo de Comercio alto pero estable en 2016.▪ Nuevos contratos proporcionarían caja adicional.

Índice de contenidos

1. Resumen primer trimestre de 2016 (Jose Maria de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Pipeline y perspectivas 2016 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



Anexo 1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Resultados (€m.)	1T 2016	1T 2016	Var. %
Importe neto cifra de negocios	150,1	86,5	73,5%
Otros ingresos	1,8	0,8	124,5%
Coste de aprovisionamientos	(84,7)	(34,3)	147,2%
Gastos de personal	(23,4)	(24,2)	(3,2%)
Otros gastos de explotación	(13,7)	(12,8)	7,2%
EBITDA	30,1	16,1	86,8%
<i>% margen</i>	<i>20,1%</i>	<i>18,6%</i>	
Costes IPO y acciones empleados	0,8	1,3	(39,5%)
Plan de Compensación en Acciones	-	1,6	(100,0%)
EBITDA ajustado	30,9	19,1	62,3%
<i>% margen</i>	<i>20,6%</i>	<i>22,0%</i>	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(5,2)	(4,5)	15,9%
EBIT	25,0	11,7	114,0%
<i>% margen</i>	<i>16,6%</i>	<i>13,5%</i>	
Costes IPO y acciones empleados	0,8	1,3	(39,5%)
Plan de Compensación en Acciones	-	1,6	(100,0%)
Amortización AVRIL	2,0	2,0	0,0%
Provisiones depreciación	-	0,0	(100,0%)
EBIT ajustado	27,7	16,6	67,1%
<i>% margen</i>	<i>18,5%</i>	<i>19,2%</i>	
Costes financieros netos	(1,8)	(0,5)	300,7%
Beneficio antes de impuestos	23,1	11,2	106,4%
Impuesto	(4,9)	(2,7)	0,8
Beneficio del ejercicio	18,2	8,5	113,7%
Beneficio ajustado	20,3	12,1	68,0%



Talgo

Gracias!