

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

(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, así como 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, 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

Con el objetivo de presentar los resultados del negocio comparativos con periodos anteriores, eliminando el impacto de hechos no recurrentes, las principales magnitudes financieras del Grupo se presentan de forma ajustada.

El EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) ajustado del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a 53,9

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

millones de euros frente a los 35,1 millones de euros del ejercicio anterior, esta mejora refleja el aumento de productividad y el crecimiento que el Grupo está experimentando en el ejercicio 2015 respecto al ejercicio anterior.

El EBIT (Beneficio antes de intereses e impuestos) ajustado del grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a 48,7 millones de euros frente a los 31 millones del ejercicio anterior.

El Beneficio después de impuestos a cierre del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a 23,5 millones frente a los 15 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, esto supone una mejora en el resultado después de impuestos del Grupo del 57,4%.

La diferencia entre el EBITDA estatutario y el ajustado se corresponde con los ajustes realizados por los siguientes conceptos ajenos al desarrollo normal del negocio:

- Gastos relacionados con la OPV (Oferta Pública de Venta) 5,2 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2015 no existiendo estos costes en el primer semestre del ejercicio 2014.
- Gastos devengados por el plan de retribución en acciones 3,2 millones de euros en el primer semestre de 2015 (5 millones de euros en el primer semestre de 2014). Así como el coste del plan de entrega gratuita de acciones a empleados de Patentes Talgo S.L.U por importe de 5.2 millones de euros en el primer semestre de 2015 no habiendo estos costes en el ejercicio 2014.
- Otros ajustes menores por importe de 1,1 millones de euros relacionados con otros costes como indemnizaciones y otros (0,8 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2014),

Los ajustes anteriormente mencionados son los mismos que los realizados entre el EBIT y el EBIT ajustado excepto por la amortización del proyecto AVRIL y las depreciaciones de cuentas de activo de clientes y existencias.

La cartera de pedidos del Grupo a cierre del primer semestre del ejercicio 2015 asciende a 3.663 millones de euros cifra está en línea con el primer semestre del ejercicio anterior que se situaba en 3.890 millones de euros. Esta cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.

Evolución del negocio

El Grupo ha continuado ejecutando durante 2015 contratos de construcción que tenía en cartera entre los que destacan los 436 y 603 coches para los Ferrocarriles de la República de Kazajstán, los 7 trenes para los Ferrocarriles Rusos y los 36 trenes de Alta Velocidad del trayecto Meca-Medina para la compañía estatal de ferrocarriles de Arabia Saudí SRO.

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 el Grupo ha continuado con la actividad de mantenimiento para RENFE Operadora del parque de trenes de material remolcado,

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

intercity y trenes de alta velocidad. Asimismo, ha seguido realizando el mantenimiento de trenes a través de los establecimientos permanentes en Kazajstán y Uzbekistán para las compañías nacionales de ferrocarriles Temir Zholy y Temir Yollari respectivamente y a través de sus filiales en Alemania y Estados Unidos para la Deutsche Bahn y Amtrak respectivamente.

Con fecha 1 de Junio de 2015 han sido puestos en servicio comercial 4 de los 7 trenes encargados por los Ferrocarriles Rusos cubriendo la línea Moscu-Nizhni Nóvgorod. Esto supone para Talgo un hito de gran importancia por ser los primeros trenes Talgo que circulan comercialmente en Rusia. El mantenimiento de dichos trenes se llevará a cabo a través del establecimiento permanente en el centro de mantenimiento de Moscú.

Durante el mes de mayo de 2015 se ha procedido al pago de 23 millones de euros correspondientes a la adquisición del 51% de la sociedad Tulpar Talgo LLP a la sociedad Remlocolomiv JSC, la aprobación de la compra esta sujeta a aprobaciones de terceras partes por lo que a la fecha de estos estados financieros intermedios no ha sido concluida, quedando pendiente de pago 10 millones de euros una vez estén cumplidas determinadas condiciones y aprobaciones.

De igual forma y como consecuencia del establecimiento de nuevos centros de 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 2015 las siguientes inversiones:

	<u>Miles de euros</u>
Inversiones recurrentes	1 228
Inversiones en nuevos productos	2 886
Inversiones aumento capacidad productiva	<u>1 841</u>
Coste de adquisición total	5 935

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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015 (Expresado en Miles de euros)

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.

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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

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.

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 están 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 2015. Durante el primer semestre de 2015 y para dar cumplimiento a las obligaciones contraídas por el plan de retribución en

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015

(Expresado en Miles de euros)

acciones (mencionado en la nota 2.20 de las cuentas anuales del ejercicio 2014) se adquirieron en el proceso de OPV realizado por la Sociedad dominante en el mes de mayo de 2015 acciones propias por importe de 60.529 miles de euros a un precio de 9,25 euros por acción, destinadas a dar cumplimiento al mencionado plan así como al compromiso adquirido con la plantilla de Patentes Talgo S.L.U. de entrega gratuita de acciones equivalentes al 10% de una anualidad de salario fijo. Todas las acciones propias adquiridas han sido entregadas a sus beneficiarios.