

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 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 éste 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 tres años ha fortalecido su posición estratégica realizando en los últimos años 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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2015

(Expresado en Miles de euros)

El EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) ajustado del grupo al cierre del ejercicio 2015 asciende a 120,5 millones de euros frente a los 90 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 ejercicio 2015 asciende a 104,3 millones de euros frente a los 78,8 millones del ejercicio anterior.

El Beneficio después de impuestos a cierre del ejercicio 2015 asciende a 59,6 millones frente a los 38,5 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, esto supone una mejora en el resultado después de impuestos del Grupo del 55%.

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) 5,4 millones de euros del ejercicio 2015 no existiendo estos costes en el ejercicio anterior.
- Gastos devengados por el plan de retribución en acciones 3,2 millones de euros en el ejercicio 2015 (18,4 millones de euros en 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 ejercicio 2015 no habiendo estos costes en el ejercicio 2014.
- Otros ajustes menores por importe de 2,5 millones de euros relacionados con otros costes como indemnizaciones y otros (1,9 millones de euros en el 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 ejercicio 2015 asciende a 3.117 millones de euros cifra está en línea con el ejercicio anterior que se situaba en 3.703 millones de euros. Esta cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.

Oferta Pública de Venta y evolución de la cotización de las acciones de Talgo S.A.

Las acciones de Talgo S.A. fueron admitidas a cotización en las bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) el día 7 de mayo de 2015, lo que representa sin duda el principal hito del año para la empresa. El inicio de cotización de las acciones de Talgo S.A. comenzó como resultado de un proceso de Oferta Pública de Venta (OPV) sobre 61.574.805 acciones representando el 45,0% del capital de la compañía (*free float*). La estructura llevada a cabo contempló la desinversión parcial y equitativa de los accionistas de la sociedad, incluyendo Pegaso Transportation International S.C.A., MCH Iberian Capital Fund III, MCH Inversiones Industriales S.a.r.l. y la familia Oriol.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2015

(Expresado en Miles de euros)

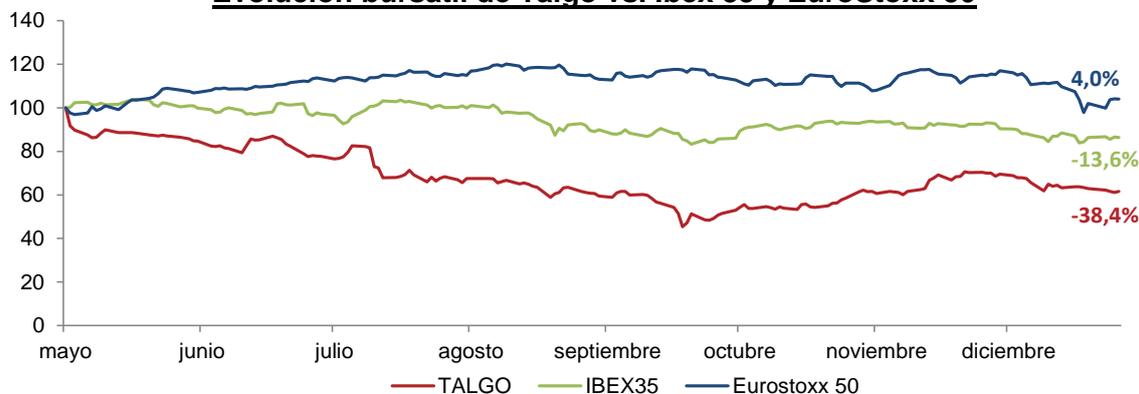
La evolución de la cotización durante 2015 ha estado penalizada principalmente por diversos factores macroeconómicos que han afectado a los mercados de renta variable a nivel global y específicamente a los sectores financieros y ligados a las *commodities*. Las muestras de debilidad de algunas economías, principalmente de países influenciados por la caída de los precios del petróleo y de las materias primas, así como la situación geopolítica han contribuido a generar inestabilidad y volatilidad en los mercados financieros. De esta forma, el precio de la acción de Talgo cerró a 31 de diciembre de 2015 en 5,69 euros (-38,4% desde OPV), con un volumen medio de contratación de 289 mil títulos diarios (excluyendo los 10 primeros días de cotización), lo cual se tradujo en cerca de 1.400 millones de euros negociados en el año. La capitalización bursátil de Talgo a cierre de ejercicio alcanzó los 779,2 millones de euros.

En 2015, el beneficio neto por acción fue de 0,58 euros y, a 31 de diciembre de 2015, la ratio precio beneficio (PER) era de 9,8x.

Evolución bursátil de Talgo en 2015



Evolución bursátil de Talgo vs. Ibex 35 y EuroStoxx 50



Principales magnitudes de la acción de Talgo

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2015

(Expresado en Miles de euros)

Información sobre la cotización de Talgo a 31 de diciembre de 2015	
Número de acciones cotizadas a 31 de diciembre de 2015	136.832.900
Número medio de acciones en 2015	102.966.757
Cotización (euros)	5,695
Capitalización (millones de euros)	779,26
Beneficio por acción (euros) ¹	0,58
PER ¹	9,8x

(1) calculado sobre el número medio de acciones en 2015

Información sobre la cotización de Talgo desde OPV (7 de mayo de 2015)	
Variación del precio de la acción desde OPV (9,25 €/acc)	-38,4%
Número de días de cotización	170
Precio máximo de cotización (euros)	8,72
Precio mínimo de cotización (euros)	4,07
Precio medio ponderado de cotización (euros)	6,33
Volumen medio diario (número de acciones)	424.922
Vol. medio diario ex. 10 primeros días de cotiz. (número de acciones)	288.812
Volumen anual (millones de euros)	1.367,70

Evolución del negocio

Durante el ejercicio 2015 se ha firmado un nuevo contrato para la construcción de 2 trenes Talgo 250 para los ferrocarriles de Uzbekistán, UTY, adicionales a los 2 trenes Talgo 250 que en la actualidad recorren la línea Tashkent-Samarkanda desde el año 2011.

Por otra parte, durante este ejercicio la filial americana ha conseguido cerrar un acuerdo con el Estado de Wisconsin respecto a los dos trenes fabricados en ejercicios anteriores manteniéndose la propiedad de los mismos y cerrándose económicamente el contrato.

Las actividades de equipos de mantenimiento han aportado durante este ejercicio un porcentaje significativo de la cartera de pedidos, destacando los contratos firmados para la venta de tornos de foso y equipos de medida en países tales como Alemania, Argelia, Argentina, España, Arabia Saudí o Dinamarca entre otros, para clientes tales como Deutsche Bahn, Rheinbahn, SBASE, STNF, ANSALDO Metro Riyadh, Aarhus Tramways Alstom y Renfe KSA en Arabia .

En la actividad de remodelación de material ferroviario, cabe destacar la consecución del contrato cuya negociación ha sido llevada a cabo en 2015 para la Fase II del contrato para la realización de operaciones de media vida de 15 composiciones Talgo de serie VI de RENFE.

A lo largo del año 2015 el Grupo ha continuado con los trabajos de construcción y certificación de los siete trenes (140 coches de pasajeros) para los ferrocarriles rusos

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2015

(Expresado en Miles de euros)

RZD. En Junio entró en explotación comercial el cuarto de los siete trenes para realizar la ruta entre Moscú y Nizhni-Nóvgorod de 440 kilómetros reduciendo significativamente el tiempo de viaje entre las dos ciudades. Las tres composiciones restantes de las siete contratadas en 2011 por los Ferrocarriles Rusos, RZD, entrarán en servicio el año próximo y se destinarán al trayecto internacional entre Moscú y Berlín, incorporando el sistema de cambio de ancho de vía de TALGO que permitirá pasar de ancho ruso (1.520 mm) al ancho estándar (1.435 mm) en la ciudad bielorrusa de Brest.

Igualmente durante este periodo, se ha concluido la construcción y entrega de los restantes 153 coches de pasajeros del proyecto de 436 coches para los ferrocarriles kazajos KTZ a través de la sociedad situada en Kazajstán Tulpar Talgo, LLP. Los coches de este proyecto realizan actualmente los trayectos que unen las principales ciudades de Kazajstán como Astana, Almaty, Aktobe, Atyrau, Shymkent, etc. Además, continuando con el proceso de renovación de la flota de coches de pasajeros de Kazajstán, se ha proseguido con la construcción de los 603 coches de caja ancha en las instalaciones de Rivabellosa (Álava) y Las Matas II (Madrid), habiéndose enviado a Tulpar Talgo, LLP los primeros 76 componentes semiterminados en distintas fases, para su ensamblaje y/o certificación en Kazajstán.

Por otra parte y durante 2015, se ha seguido con el desarrollo y construcción de los 36 trenes Talgo de Alta velocidad para los ferrocarriles de Arabia Saudí dentro del proyecto Consorcial para la línea de Meca-Medina. Durante el año, se han comenzado las pruebas dinámicas de los trenes en territorio saudí y se ha procedido al traslado de dos trenes adicionales a este país, aparte del primer tren enviado el año anterior.

En lo que se refiere a la actividad de mantenimiento de trenes, durante el ejercicio 2015 se ha continuado la ejecución de los contratos plurianuales de mantenimiento de trenes en los distintos países donde el Grupo se encuentra establecido como son España (RENFE y ADIF), Kazajstán (KTZ), Uzbekistán (UTY), Estados Unidos (Amtrak y Oregón State), Alemania (Deutsche Bahn y otros operadores ferroviarios) y Rusia (RZD). En algunos de estos países, dado el incremento de la flota en operación, se han incorporado nuevos centros para la operativa de mantenimiento como son los de Astana y Moscú.

Respecto a la actividad de equipos para mantenimiento, se ha continuado durante el año con la producción de tornos y equipos de medida. Adicionalmente como complemento a esta actividad de producción, la compañía ha continuado con sus labores de mantenimiento y venta de repuestos para los equipos instalados a lo largo del mundo.

Finalmente durante el año 2015 se ha completado en su totalidad la Fase I de operación de media vida de coches Serie VI para RENFE habiéndose entregado las 4 composiciones restantes y los 4 coches transformados a butacas que estaban pendientes de modificar.

Es destacable igualmente, que durante estos años, y para la ejecución de los contratos citados de suministro de trenes, está siendo necesaria la realización de una serie de inversiones extraordinarias para el aumento de la capacidad en los centros de construcción de trenes Rivabellosa (Álava) y Las Matas II (Madrid) derivado de los nuevos contratos y los nuevos productos en cartera, adicional a la inversión recurrente anual de mantenimiento de las infraestructuras y medios existentes.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2015

(Expresado en Miles de euros)

De igual forma y como consecuencia del establecimiento de nuevos centros de mantenimiento de trenes como Kazajstán, 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 7 de Inmovilizado intangible, el Grupo ha estado llevando a cabo un esfuerzo inversor añadido, para el lanzamiento de nuevos productos como son el AVRIL o el nuevo tren Talgo Regional. Todo ello ha llevado a realizar durante el ejercicio 2015 las siguientes inversiones:

	<u>Miles de euros</u>
Inversiones recurrentes	708
Inversiones en nuevos productos	4 838
Inversiones aumento capacidad productiva	<u>270</u>
Coste de adquisición total	5 816

Hechos más relevantes posteriores al cierre del ejercicio

Los acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales han sido detallados en la nota 34.

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.

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:

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2015

(Expresado en Miles de euros)

- 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 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.

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2015

(Expresado en Miles de euros)

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 da prioridad a la mejora de la eficacia de nuestros sistemas de gestión de manera sostenible, segura y con la calidad que permita alcanzar la máxima satisfacción de nuestros clientes, empleados y proveedores.

Para ello, existe el compromiso de entregar productos y servicios libres de defectos e impactos medioambientales, cumplir la legislación y normativa existente, establecer acciones para erradicar la causa raíz y repeticiones futuras de los problemas identificados y promover la continua formación y capacitación profesional del personal.

Este compromiso se promueve en todos los niveles de la organización y en todos los países en que el Grupo está presente. Prueba de ello es el proceso de implantación de los Sistemas de Gestión que Patentes Talgo está realizando en sus filiales en el extranjero, ajustando los procesos existentes a los nuevos requerimientos y velando para que sean implementados de forma estandarizada.

Adicionalmente, la implantación y certificación de Patentes Talgo según los requerimientos de la norma de calidad IRIS, propia del sector ferroviario, supone una potente herramienta de mejora de todos los procesos basada en una profunda reflexión que permite identificar claramente los puntos de mejora de la organización, lo que permite una mayor eficacia y competitividad que redunda en la internacionalización de la compañía.

Así mismo, la integración de los Sistemas de Gestión de Calidad e Innovación constituye una herramienta transversal a todos los procesos de Compañía, que permite ordenar la actividad y encaminarla día a día hacia la mejora continua y la excelencia profesional e industrial, lo que constituye una de nuestras más importantes estrategias comerciales.

El detalle de gastos incurridos para la protección y mejora del medio ambiente del Grupo se recogen en la nota 22, los gastos relacionados con prevención de riesgos forman parte del coste de los proyectos.

Los principios por los que se rigen estas actividades quedan recogidos a través de nuestras políticas de calidad, prevención y medioambiente, que están alineadas con 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

TALGO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

El Grupo no tiene acciones propias a 31 de diciembre de 2015.