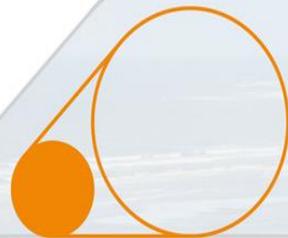




Resultados Talgo Primer Trimestre 2019



14 de Mayo de 2019

Índice de contenidos

- 1. Resumen tercer primer de 2019 (Jose Maria de Oriol, CEO)**
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Actualización perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



Exitosa ejecución de los proyectos y cartera reforzada con contratos de alta calidad para apoyar el futuro crecimiento sostenible del negocio

Ingresos

- Los **Ingresos Netos** alcanzaron **87,1 €m** en **1T2019**, nivel similar al trimestre anterior, y cerca de entrar en fases de fabricación que contribuyan con mayores reconocimientos de costes en los principales proyectos que potenciarán el incremento de ingresos en el año
- La **actividad de mantenimiento** incrementó en el periodo impulsada por los servicios en Arabia Saudí y apoyado por la **actividades de mantenimiento pesado y venta de equipos**.

Márgenes operativos

- La **satisfactoria gestión y ejecución de los proyectos** se refleja en los márgenes resultantes, alcanzando un EBITDA Ajustado y EBIT ajustado de **15,9 €m** y **12,9 €m**, respectivamente en el trimestre (márgenes del 18,3% y 14,9%, respectivamente).

Beneficio Neto

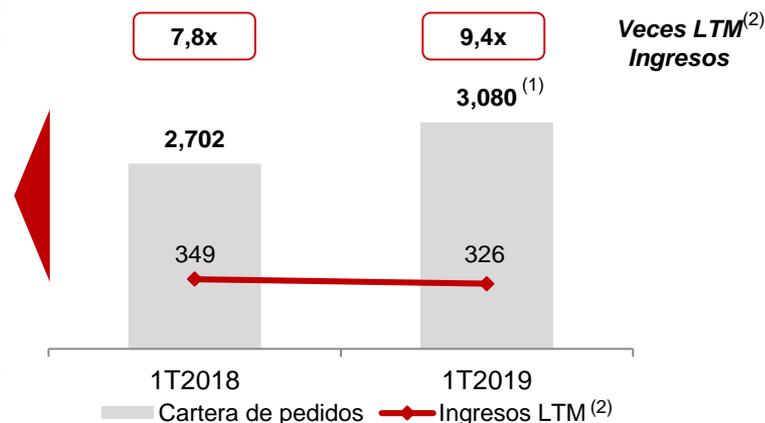
- El **Beneficio Neto Ajustado** alcanzó **7,5 €m** en el periodo, un 20% más que el mismo periodo de 2018, debido principalmente a la menor amortización y menores gastos financieros registrados.

Estructura de capital

- No se registraron **variaciones significativas en las NOF** durante el periodo, y por tanto mostrando un desempeño en línea con las expectativas de la Compañía.
- Exitosa ejecución del Programa de Recompra**, con 4,6 millones de acciones (26 €m) a 1T2019.

Reforzada cartera de pedidos de mano de las recientes adjudicaciones de proyectos de alta calidad (€m)

- Los ingresos LTM⁽²⁾ evolucionaron en línea con el ritmo normal de fabricación de los proyectos, y con gran **visibilidad sobre el crecimiento sostenible del negocio e ingresos** gracias a los nuevos contratos que siguen fortaleciendo la cartera de pedidos.
- Los principales proyectos de fabricación ejecutados satisfactoriamente durante el periodo:
 - ✓ **España Muy Alta Velocidad**, hacia un incremento de actividad de fabricación, principalmente a partir de 2019.
 - ✓ **Deutsche Bahn en fases iniciales de ejecución**.
 - ✓ **Mantenimiento pesado y remodelación**, principalmente tren hotel y LACMTA, en buen ritmo de ejecución.



(1) No incluye el importe relativo a los proyectos no firmados, los cuales ascienden a 317 €m adicionales
 (2) LTM o Last Twelve Months hace referencia a los ingresos reconocidos en los últimos 12 meses a la fecha (1Q2019)

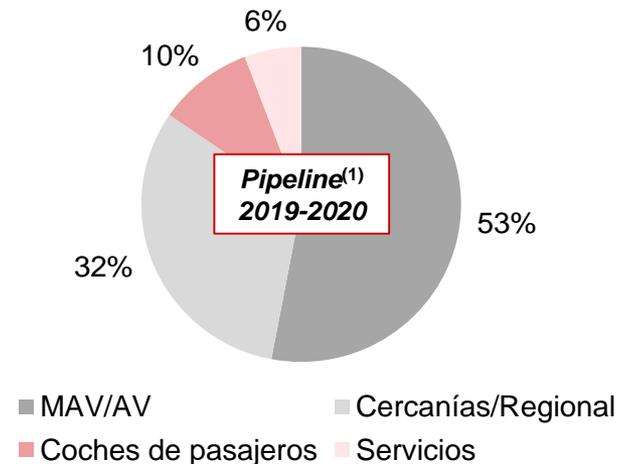
Correcta estrategia de diversificación que junto con una reforzada actividad comercial comienza a ofrecer excelentes resultados

La nueva Contratación dispuesta a superar las expectativas de la Compañía (1.3x 2018-19 ratio Book-to-bill)

- El volumen de nuevas órdenes ascendió a 550 €m en 1T2019, principalmente representadas por el proyecto para la fabricación de 23 trenes Talgo para la Deutsche Bahn firmado en febrero de 2019.
- Adicionalmente, Talgo ha sido recientemente adjudicada con otros nuevos contratos internacionales:
 - ✓ Adjudicación de ENR (Egyptian National Railways) con un proyecto para la **fabricación de 6 trenes Talgo y su mantenimiento para un periodo de 8 años por un valor total de 158 €m.**
 - ✓ Adjudicación de SCRRRA (Southern California Regional Rail Authority) al consorcio Talgo-SYSTRA con un **contrato para la remodelación de hasta 121 vehículos ferroviarios por un valor total de 138.9 \$m.**
- por ultimo, Talgo ha presentado ofertas adicionales en le periodo y esta actualmente trabajando en diferentes proyectos con el objetivo de **consolidar el liderazgo internacional de la Compañía en el segmento de MAV y de entrar en nuevos segmentos (i.e. cercanías y regional).**

Actividad comercial enfocada en una selección de proyectos de alta calidad por valor de 6,7 €b

- Actualmente, Talgo está trabajando en más de 20 oportunidades cuya adjudicación se espera en el corto y medio plazo **por un valor total de 8,2 € b.**
- **Las oportunidades en MAV lideran el pipeline de mano del proyecto HS2 en Reino Unido**, seguido de cercanías/regional principalmente en Europa, y MENA, y desatacando las licitaciones actuales en España.
- Adicionalmente al pipeline más activo, la Compañía monitoriza activamente mas de 45 oportunidades de largo plazo con un valor aproximado de 12 €b.



(1) Importes aproximados basados en información disponible. La actividad de mantenimiento se incluye según su disponibilidad.

Índice de contenidos

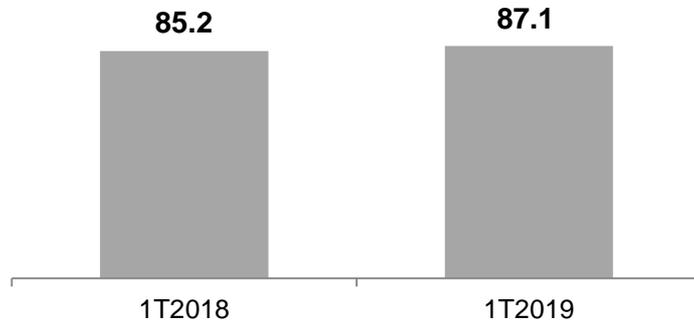
1. Resumen tercer trimestre de 2019 (Jose Maria de Oriol, CEO)
- 2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)**
3. Actualización perspectivas 2018 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO

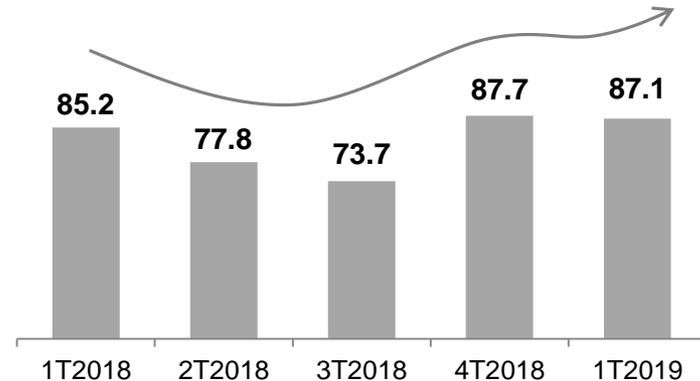


Incremento esperado en los ingresos los próximos meses en línea con el calendario de los proyectos de fabricación

Ingresos QoQ (€m)



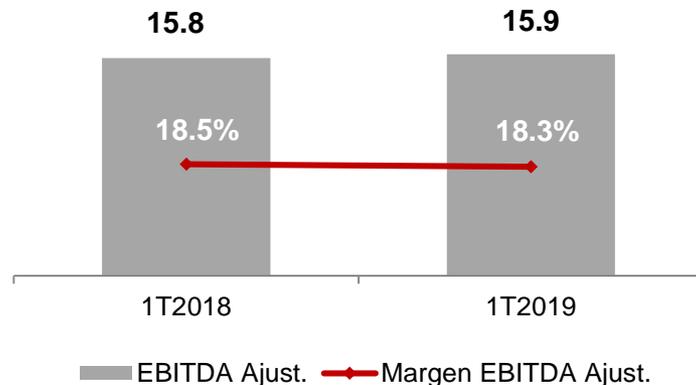
Evolución trimestral de los ingresos (€m)



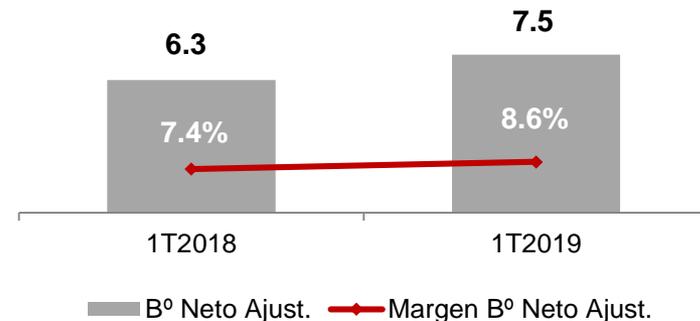
- **Los ingresos alcanzaron 87,1 €m en el periodo 1T2019 hasta niveles similares al trimestre anterior y mismo periodo del año 2018, en base a:**
 - ✓ Las primeras fases de los principal proyectos de fabricación liderados por el contrato de MAV en España....
 - ✓ ... y una solido y recurrente pero también creciente flota de material rodante en mantenimiento, con el creciente impacto del Proyecto Meca-Medina.
- En términos trimestrales, los ingresos registrados en 4T2018 ya reflejaban el trasvase industrial del proyecto Meca-Medina al Proyecto de MAV en España, proceso que continuó en 1T2019. Sin embargo, se espera que **el progreso de contratos en curso, junto con la entrada de nuevos proyectos impulse los ingresos en los próximos meses en línea con el calendario esperado de los proyectos.**
- Adicionalmente, los proyectos de remodelación liderados por la conversión de los trenes hotel de Renfe y el proyecto de LACMTA en Estados Unidos también **contribuyeron con mayores ingresos en los primeros meses del año.**

Exitosa ejecución de los proyectos en el periodo resultaron en una sólido margen EBITDA

EBITDA Ajustado⁽¹⁾ (€m) y margen (%)



Beneficio Neto Ajustado (€m) y margen (%)



- **El EBITDA Ajustado⁽¹⁾ ascendió a 15,9 €m en 1T2019 con un margen del 18,3%**, ligeramente inferior a los trimestres anteriores (17,0 €m y margen del 19,3% en 4T2018) y similar al mismo periodo de 2018 (15,8 €m y margen del 18,5% margen en 1T2018), como resultado de:
 - ✓ Proyectos de alta calidad en ejecución tanto en la línea de negocio de fabricación como de mantenimiento ligero y pesado , **asegurando márgenes operativos altos y sostenibles.**
 - ✓ **Exitoso desempeño operativo de la flota en mantenimiento**, que junto con una gestión eficiente del mantenimiento y desarrollos continuos destinados a optimizar los procesos.
- **Beneficio neto ajustado alcanzó 7,5 €m y un margen del 8,6% en 1T2019, sustancialmente superior la misma cifra alcanzada en el mismo periodo de 2018 (6,3 €m y margen del 7,4%)** debido principalmente a un menor coste de amortizaciones y depreciaciones registrado (proyecto Avril totalmente amortizado en 4T2018), y menores gastos financieros por la reciente refinanciación de la deuda a largo plazo dirigida a incrementar los vencimientos y a reducir tipos de interés de dicha deuda.

(1) Adjustments to EBITDA includes one-off items, mainly layoff compensations and bank guarantee fees

Índice de contenidos

1. Resumen tercer trimestre de 2018 (Jose Maria de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
- 3. Actualización perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)**

ANEXO



Resumen y Perspectivas

	<u>Perspectivas en febrero de 2019</u>		<u>Actualización para FY2019</u>
Desempeño de la actividad	<ul style="list-style-type: none">▪ Incremento significativo de doble dígito en ingresos para el año, reflejando la mayor actividad industrial de los proyectos de fabricación.▪ Mantenimiento: seguirá como una base estable y sólida ingresos.▪ Nueva contratación: objetivo > 1.3x se mantiene (promedio de 2 años 2018-2019).	➔	<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▪ Creciente esfuerzo para impulsar actividad mantenimiento pesado y equipos de mantenimiento.▪ Fuerte actividad comercial selectiva 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 18% para 2019.	➔	<ul style="list-style-type: none">▪ Rentabilidad: Mantenemos el objetivo de EBITDA Ajustado para fin de año en 18%
Flujo de Caja y Estructura de Capital	<ul style="list-style-type: none">▪ Evolución del Flujo de Caja neutro esperado para 2019.▪ Ligeramente incremento posición de caja en 2019.▪ Capex de c. 20 €m.	➔	<ul style="list-style-type: none">▪ Se mantienen las expectativas relativas al desempeño del Flujo de Caja para FY2019: ligero incremento de la posición neta de caja.▪ Capex de c.20 €m.
Remuneración a los accionistas	<ul style="list-style-type: none">▪ Continuar con la ejecución del Programa de recompra en 2019 (c. 15% ejecutado a febrero de 2019).	➔	<ul style="list-style-type: none">▪ Compromiso de continuar con la ejecución del Programa de recompra en 2019

Índice de contenidos

1. Resumen tercer trimestre de 2019 (Jose Maria de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Actualización perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



Anexo 1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Resultados (€m.)	1T 2019	1T 2018	Var. %
Importe neto cifra de negocios	87,1	85,2	2,2%
Otros ingresos	1,4	0,5	193,5%
Coste de aprovisionamientos	(28,1)	(31,4)	(10,5%)
Gastos de personal	(28,7)	(27,8)	3,3%
Otros gastos de explotación	(17,3)	(13,0)	33,7%
EBITDA	14,3	13,5	5,9%
% <i>margen</i>	16,4%	15,8%	
Otros ajustes	1,6	2,3	(29,7%)
EBITDA ajustado	15,9	15,8	0,7%
% <i>margen</i>	18,3%	18,5%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(3,5)	(5,2)	(31,4%)
EBIT	10,8	8,3	29,0%
% <i>margen</i>	12,3%	9,8%	
Otros ajustes	1,6	2,3	(29,7%)
Amortización AVRIL/ViTtal	0,6	2,8	(80,2%)
EBIT ajustado	12,9	13,5	(4,0%)
% <i>margen</i>	14,9%	15,8%	
Costes financieros netos	(2,0)	(2,4)	(18,6%)
Beneficio antes de impuestos	8,8	5,9	48,5%
Impuesto	(1,7)	(1,8)	(0,0)
Beneficio del ejercicio	7,1	4,2	70,4%
Beneficio ajustado	7,5	6,3	19,6%