



Talgo



Resultados Talgo
Año 2018

28 de Febrero de 2019

Índice de contenido

- 1. Resumen del año 2018 (Jose María de Oriol, CEO)**
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Pipeline y perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)

ANEXO



Principales magnitudes de 2018

Nuevo ciclo de ejecución de proyectos de fabricación para que impulsarán los ingresos en 2019. En este sentido, en 4T2018 ya se registraron incrementos significativos vs. trimestre anterior (+19% 4Q2018 vs. 3Q2018).

Principales magnitudes financieras

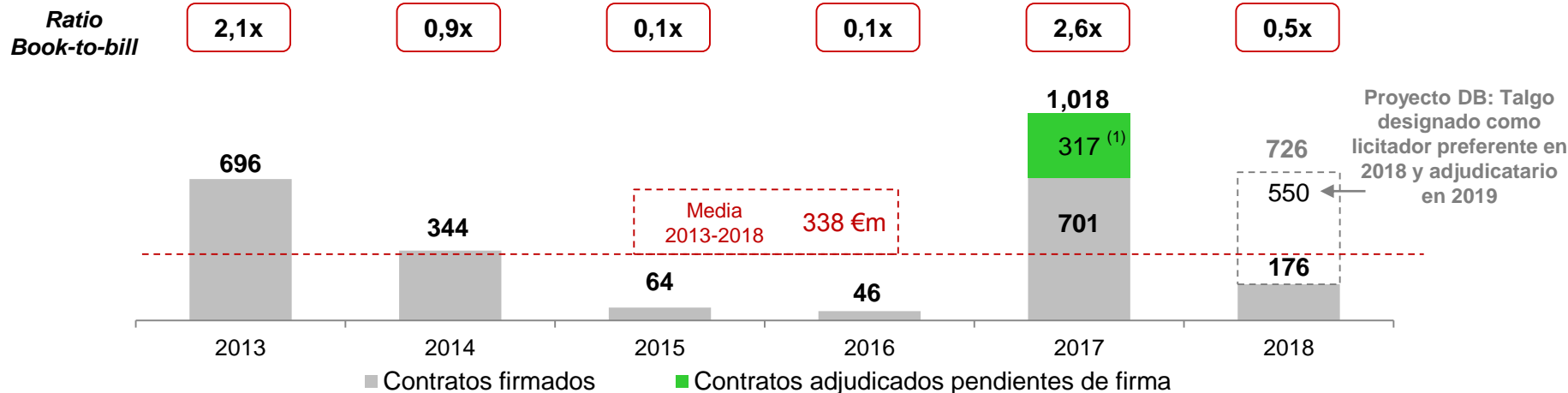
- ➔ **La fuerte generación de caja en el período** alcanzó los 153 €m de FCF en FY2018, principalmente impulsada por los cobros de los proyectos de fabricación...
- ➔ ... **resultando en una DFN de € -104m⁽¹⁾** a FY2018 (posición de caja neta) desde 28 € m en FY2017.
- ➔ **Los ingresos alcanzaron 324 € m en FY2018** (-16% vs FY2017).
- ➔ **El Ebitda ajustado ascendió a 66 €m**, con un margen de Ebitda ajustado del 20% (23% en FY2017).
- ➔ **El Beneficio Neto Ajustado alcanzó los 27 €m**, resultando en un Margen Neto Ajustado del 8%.
- ➔ **Programa de recompra de acciones en curso** (2,5 millones de acciones adquiridas a 22/02/2019).

Principales magnitudes operativas

- ➔ La cartera de pedidos ascendió a 2,613 €m a cierre de 2018 (3,163 €m en Feb-2019), ejecutándose satisfactoriamente durante todo el período con los **proyectos de fabricación en tiempo y presupuesto**.
- ➔ Se registró **nueva contratación por valor de 176 € m** en pedidos nuevos en el año (0.5x Book-to-bill⁽²⁾).
- ➔ Nuevas oportunidades tangibles y activas, que junto con una **fuerte actividad comercial**, permite a la compañía comprometerse con los objetivos proporcionados (1.3x promedio anual en 2018-19).

Nuevas oportunidades identificadas en 2019 para cumplir con los objetivos fijados 2018-19 (1.3x)

Evolución de nueva contratación 2013 – 2018 (€m)



- **Talgo firmó nuevos pedidos por valor de 176 €m durante 2018**, resultando en un ratio 0.5x Book-to-bill⁽³⁾.
- En la nueva contratación registrada en el período destaca principalmente el proyecto adjudicado en febrero de 2018 por RENFE para la **conversión de los trenes hotel Talgo serie 7 en composiciones de MAV**. El alcance del contrato comprende la conversión de **156 coches** (equivalentes a 13 trenes) en trenes MAV por un **importe total de 107 €m**. (Incluye una opción para 72 coches adicionales por 44 € m).

Con esta nueva flota, junto con los 30 trenes MAV ya en fabricación, Talgo aumentará su flota mantenida de AV en España de 90 a 133 trenes (+47%) para consolidar su liderazgo en el mercado.

- Adicionalmente, Talgo aumentó en 2018 su alcance de mantenimiento en el proyecto Meca-Medina en 1 año para los servicios iniciales ("CPS1")⁽²⁾, además del contrato de mantenimiento firmado inicialmente de 12 años.
- Además de la nueva contratación de 2018, Talgo firmó en febrero de 2019 un **proyecto para la fabricación de 23 trenes para el operador ferroviario alemán Deutsche Bahn, con un valor total de 550 € m**.



(1) Nota: Contrato adjudicado no firmado, considerando un 50% de participación en el mantenimiento del contrato de España de Muy Alta Velocidad que será ejecutado a través de una JV con Renfe

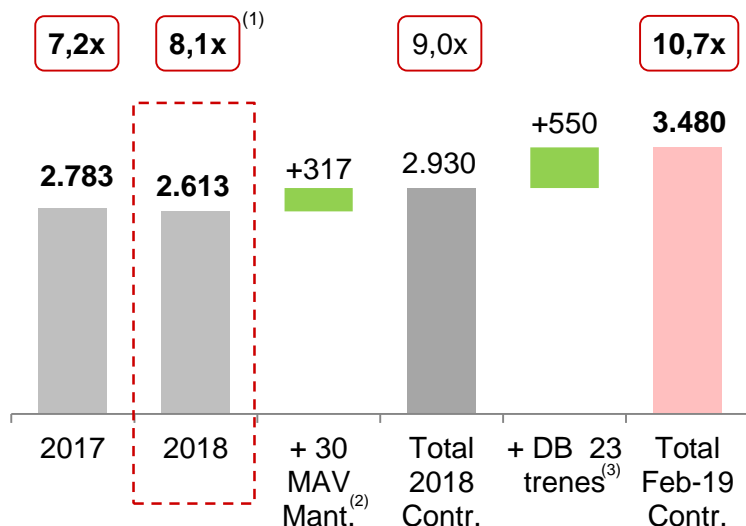
(2) Servicio comercial CPS1 para el período Octubre 2018 – Septiembre 2019.

(3) Número de veces nueva contratación sobre ingresos en un determinado periodo de tiempo. Fuente: Compañía

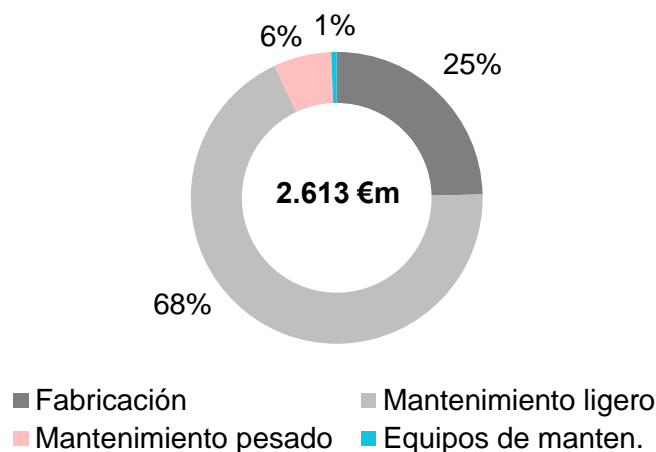
Cartera de pedidos fortalecida para impulsar el crecimiento de los ingresos en los próximos años

Evolución de la cartera de pedidos (€m)

Veces LTM Ingresos



Cartera de pedidos por línea de negocio 2018



- **La cartera de pedidos alcanzó los 2,7 €b en 2018** (3,0 €b con todos los contratos adjudicados) que incluye un mix de proyectos de alta calidad que aseguran la **sostenibilidad del negocio a largo plazo** y con un ratio Book-to-bill de 8.1x⁽¹⁾, que proporciona **visibilidad sobre el crecimiento de ingresos para los próximos años**.
- Mix de cartera de pedidos con proyectos de alta calidad:
 - **25% proyectos de fabricación** (26% en 2017) para garantizar la actividad industrial en los próximos años;
 - 69% servicios de mantenimiento a largo plazo, proporcionando una base de ingresos estable y recurrente con generación recurrente de flujo de caja.
- **La línea de negocios de mantenimiento pesado (remodelaciones)** se incrementó dentro de la cartera de pedidos de la compañía (6%), situándose como línea de negocio en crecimiento para los próximos años.
- Adicionalmente, las adjudicaciones recientes (principalmente el proyecto DB) refuerzan la cartera de fabricación y, por lo tanto, la visibilidad de los ingresos en los próximos años.

Principales proyectos: Consolidando liderazgo en MAV en España

Proyecto Renfe Avril MAV

- **Alcance del contrato:** fabricación de 30 trenes VHS “AVRIL” y su mantenimiento por un período de 30 años. El importe total para el alcance de Talgo asciende a 897 € m (incluidos 317 € m de mantenimiento).
- **Ejecución del contrato:**
 - Comenzado trabajo para la **integración de bastidores y estructuras** de los coches.
 - Calendario de **entregas escalonadas a lo largo de 2020 y 2021.**
 - Incremento de la actividad industrial a **partir del 4T2018 y principalmente en 2019.**
- **Gestión del circulante:** los hitos del proyecto se distribuyen a lo largo del proyecto, por lo que no se espera que sea intensivo en circulante.



Conversión de trines hotel en composiciones MAV

- **Alcance del contrato:** Conversión de la serie 7 de Talgo tren hotel en composiciones VHS. El proyecto incluye 156 coches (13 composiciones) con una opción para 72 coches adicionales (6 composiciones). La adjudicación inicial para el alcance de Talgo asciende a 107 € m.
- **Ejecución del contrato:**
 - Actualmente en fase de ingeniería, diseño y desensamble.
 - **Plazo de entrega previsto a partir de 2020.**
- Renfe licitará un proyecto en 2019 para la fabricación de las locomotoras relacionados con estas composiciones.



Talgo

(1 trenes >300 km/h
Fuente: Compañía

Principales proyectos: Líder en proyectos internacionales únicos de alta tecnología

Proyecto Meca-Medina MAV

- **Alcance del contrato:** Fabricación de 36 trenes MAV Talgo 350 (con opción a 20 trenes adicionales), y su mantenimiento por un periodo de 12 años.
- **Ejecución del contrato:**
 - Proyecto en últimas fases de ejecución.
 - 30 trenes ya enviados a Arabia, con el objetivo de **entregar toda la flota en 2019**.
 - El **servicio comercial** comenzó en **Octubre 2018 con 8-12 trenes** durante 1 año a velocidad de 200 km/h hasta que la señalización ERTMS esté completamente instalada.
- **Gestión de circulante:** cobros a tiempo y según lo previsto. En 2019 se esperan cobros adicionales a medida que continúan los envíos y la aceptación provisional de los trenes.



Proyecto Deutsche Bahn Talgo 230 km/h

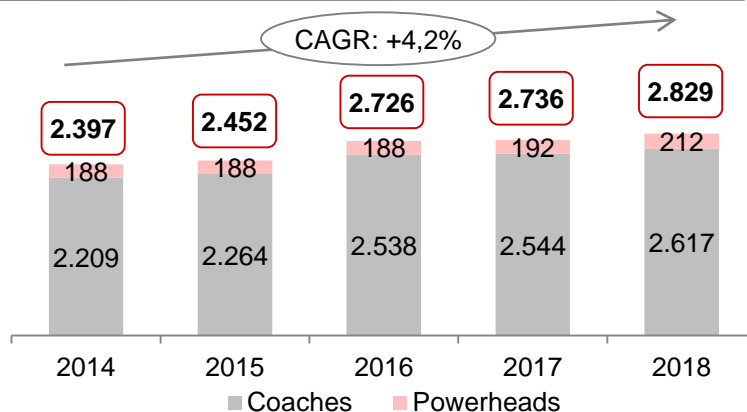
- Proyecto con importancia estratégica para la compañía en Europa
- **Alcance del contrato:**
 - Fabricación de 23 trenes por un importe total de 550 €m.
 - Este contrato se enmarca dentro de un acuerdo marco otorgado a la compañía, que considera la fabricación de un alcance máximo total de 100 trenes.
- **Ejecución del contrato:**
 - Actualmente comenzando actividad de diseño e ingeniería.
 - El plazo de entrega comenzará a partir de 2023.

Valor máximo del proyecto para 100 trenes bajo el contrato marco alcanza 2,3 €b

Los proyectos de mantenimiento representan el 68% de la cartera de pedidos

- Talgo proporciona servicios de mantenimiento **a los trenes que fabrica y a unidades producidas por terceros**, siendo una **unidad de negocios clave en generación de actividad, ingresos y flujo de caja estables y recurrentes**.
- La trayectoria demostrada por la empresa y su sólida experiencia en actividades de mantenimiento se traducen en los **mejores índices de fiabilidad y disponibilidad y en la seguridad del cliente**, basados en una eficiente estrategia de retroalimentación y una actividad continua de investigación y desarrollo.
- **Satisfactoria ejecución de todos los contratos a lo largo de 2018** en contratos mantenidos en España, Arabia Saudí, Kazajstán, Uzbekistán, Rusia, Estados Unidos y Alemania.
- Se espera que la flota mantenida **continúe creciendo a medida que se entregan proyectos de fabricación**.
 - Más de 900 coches y locomotoras actualmente en proceso de fabricación con contrato de mantenimiento...
 - ... que impulsará de manera significativa la flota mantenida en los próximos años.
 - Posibilidad de conseguir alcance en mantenimiento para los proyectos de fabricación en curso.

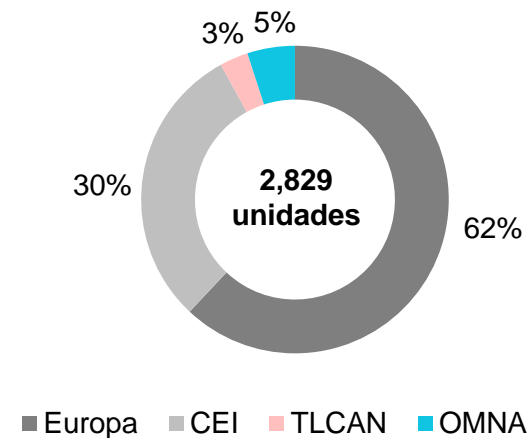
Número medio de vehículos en mantenimiento (#)¹



(1) Incluye tanto coches como locomotoras.

Nota: c.80 coches adicionales (estables durante el período 2013-2017) fabricados por terceros son mantenidos por Talgo en Alemania. Estos coches son alrededor dos veces más largos que los de Talgo.

Flota mantenida por área geográfica (# unidades)



Índice de contenido

1. Resumen del año 2018 (Jose María de Oriol, CEO)
- 2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)**
3. Pipeline y perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)

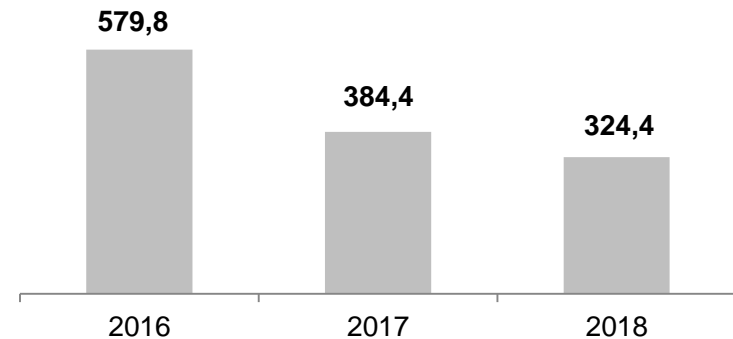
ANEXO



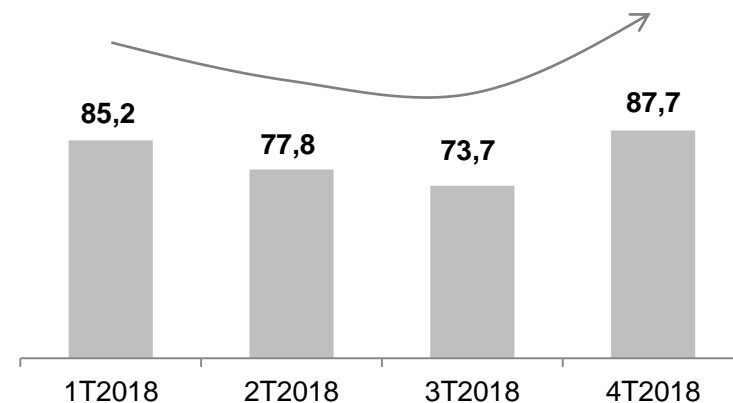
P&G – Ingresos en línea con el calendario de los proyectos ejecutados

- La Ingresos Netos alcanzaron **324 € m en 2018**, un 16% menos que 2017 por la menor actividad de fabricación, si bien estos siguen los calendarios de ejecución establecidos :
- **Actividad de fabricación:**
 - ✓ Proyectos ejecutados a tiempo y de acuerdo con el presupuesto a lo largo del periodo.
 - ✓ Menor actividad industrial registrada en el período en línea con las últimas etapas del proyecto Meca-Medina y todavía las primeras etapas del proyecto MAV de España.
 - ✓ A pesar de los menores ingresos en 2017 y 2018 por el bajo solape industrial de los principales proyectos de fabricación, se espera que **el incremento de actividad en el proyecto MAV de España impulse el crecimiento de los ingresos en los siguientes trimestres, como ya se puede ver en el 4T2018.**
- **Actividad de mantenimiento:**
 - ✓ Generación de caja recurrente y estable con contratos a largo plazo.
 - ✓ Se espera que los proyectos de fabricación en ejecución **aumenten significativamente la flota mantenida en los años siguientes.**
 - ✓ Cumplimiento satisfactorio de los KPIs de los en términos de **calidad y fiabilidad.**

Ingresos (€m)



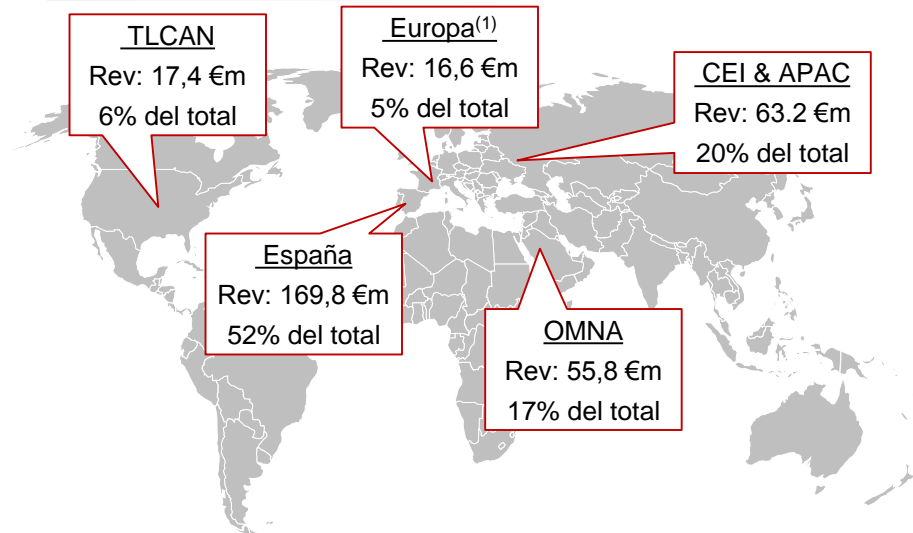
Ingresos trimestrales en 2018 (€m)



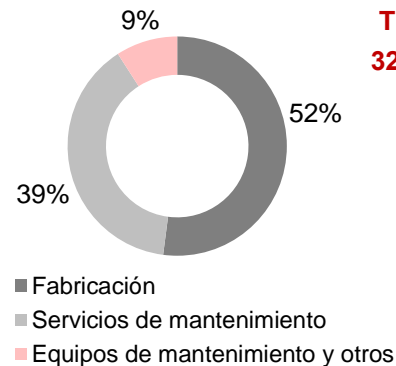
Talgo revenues geographical and product diversification

- Los mercados internacionales representaron el 48% de los ingresos de la Compañía en 2018, principalmente apoyados por proyectos de mantenimiento en países CEI (Kazajstán, Uzbekistán y Rusia) y proyectos de fabricación en OMNA (Meca-Medina principalmente).
- Se espera que los mercados internacionales sigan siendo muy relevantes en los próximos años, impulsados por los proyectos de mantenimiento, contratos en ejecución así como nuevas oportunidades.
- El 39% de los ingresos del Grupo⁽²⁾ provienen de la actividad de mantenimiento (32% a FY2017). Dicho aumento refleja la actividad recurrente del mantenimiento, independientemente de la variabilidad de ingresos totales característica del negocio.
- Por otro lado, la actividad de equipos de mantenimiento continuó proporcionando ingresos recurrentes con una base amplia de clientes, mientras que la actividad de remodelaciones aumentó principalmente impulsada por el proyecto LACMTA.

Ingresos 2018 por área geográfica (€m)

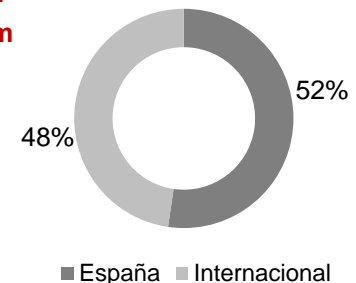


Por línea de negocio (media 2016-18):



Por área geográfica:

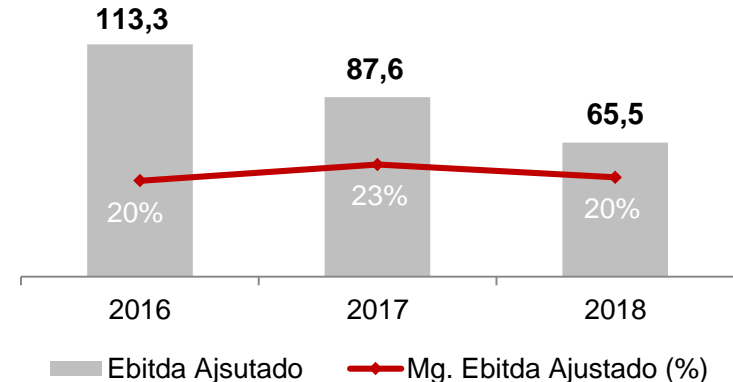
Total:
324 €m



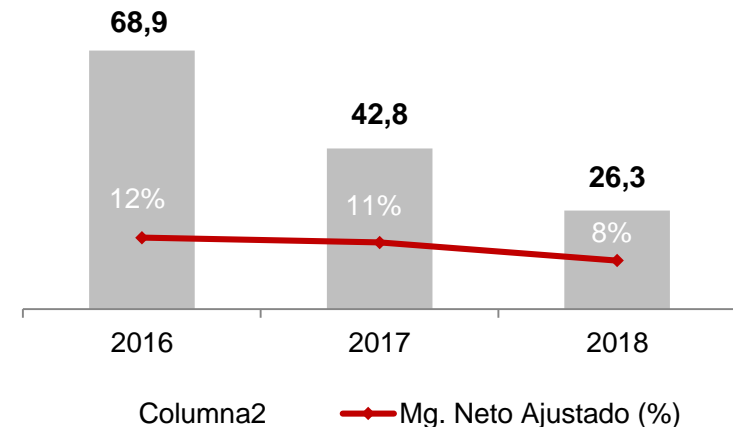
P&G – Satisfactorio desempeño de los proyectos proporcionando altos retornos operativos reflejado en un alto margen Ebitda

- Talgo obtuvo márgenes de referencia en el sector en 2018, con un margen de Ebitda ajustado del 20%, lo que refleja la correcta ejecución en línea con el presupuesto y los proyectos, y en línea con el objetivo de la compañía para el cierre del año.
- Como resultado, el Ebitda ajustado alcanzó 65,5 €m en 2018 (25% menos que 2017), en línea con el correcto desempeño de los proyectos ejecutados y del ritmo de fabricación esperado.
- Los principales ajustes realizados a Ebitda aumentaron en el período debido al mayor volumen de costes de avales relacionadas con los proyectos en curso.
- El beneficio neto ajustado alcanzó los 26,3 €m, dando un menor Retorno Neto (8%) como consecuencia de los menores ingresos.
 - ✓ Aprovechamiento de una óptima estructura de deuda a largo plazo con coste bajo para financiar proyectos y crecimiento.
 - ✓ Se espera que los gastos financieros relacionados con avales de proyectos se reduzcan en los próximos periodos.

Ebitda Ajustado (€m) y margen (%)



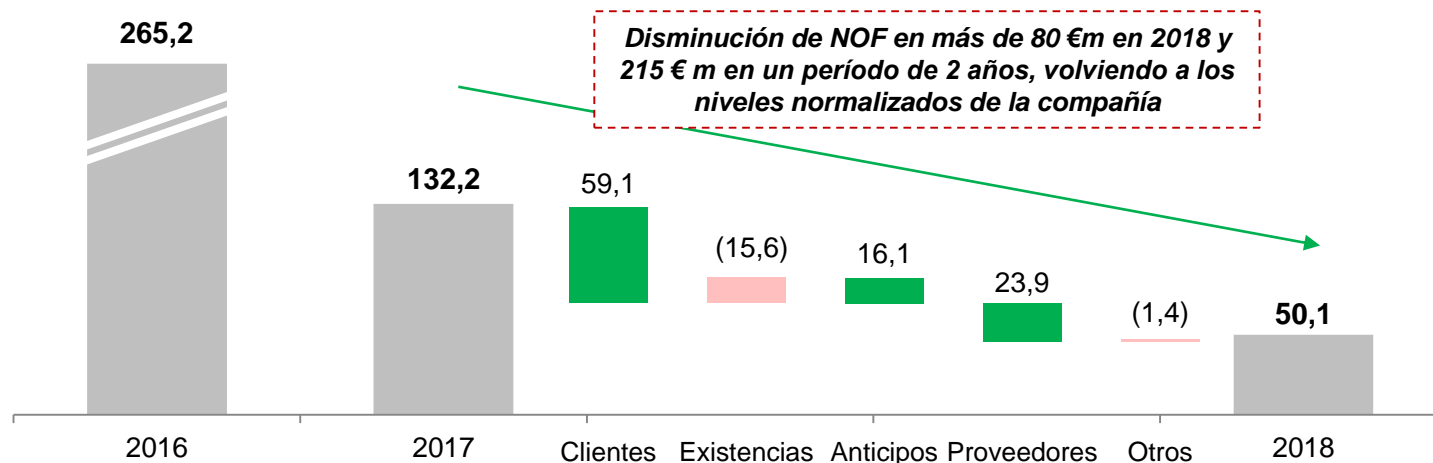
Beneficio Neto Ajustado (€m) y margen (%)



Las NOF evolucionaron en línea con lo esperado, volviendo a los niveles normalizados característicos del negocio

- Las NOF bajaron en 2018 a niveles normales⁽¹⁾ en línea con los hitos alcanzados en los proyectos y el **ciclo de generación de caja esperado y previsto**:
 - ✓ **Cuentas por cobrar**: se alcanzaron los hitos de cobro en los principales proyectos de fabricación en ejecución (liderados por el proyecto Meca-Medina) que aumentaron la generación de caja en el período.
 - ✓ **Cuentas por pagar**: gestión eficiente de proveedores protegiendo el rendimiento de caja de los proyectos.
 - ✓ El volumen de **Existencias** aumentó en el período reflejando la etapa inicial del proyecto MAV de España.
- Si bien las NOF registraron incrementos en el 1S2018, **los cobros significativos esperados para el 2S2018 confirmaron los objetivos marcados por la compañía** en este sentido. Además, el rendimiento de caja registrado confirma el modelo de negocio de la empresa y el perfil de caja de los proyectos mencionados.

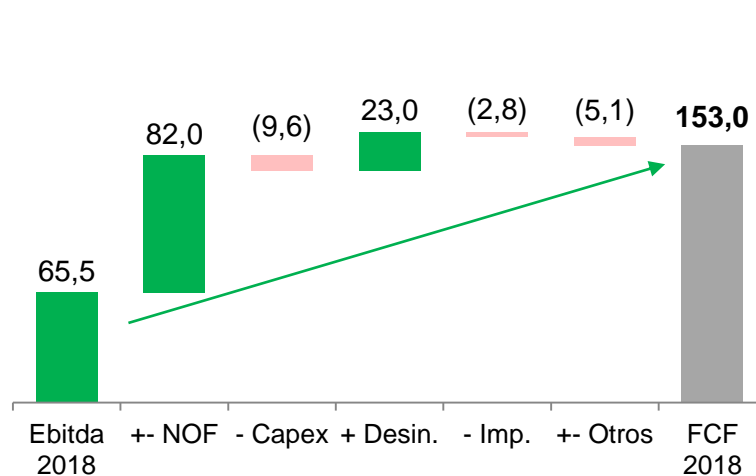
Necesidades Operativas de Fondos (€m)



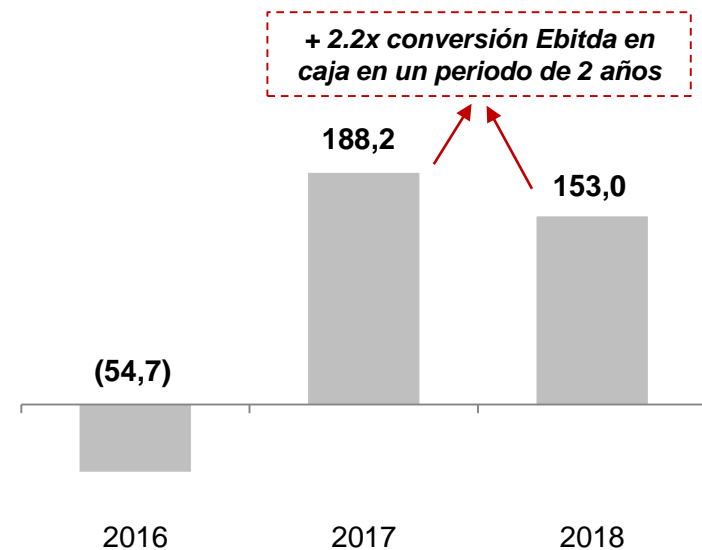
Fuerte generación de caja en el periodo...

- Talgo ha registrado una fuerte generación de caja por segundo año consecutivo (341 € m de FCF en el período 2017-2018 y 223% en conversión de Ebitda en caja), como resultado de una ejecución y gestión satisfactoria de los proyectos, y en línea con el fuerte ciclo de generación de caja mencionado en años anteriores.
 - ✓ **Recuperación de NOF** liderado por la caja generada por los proyectos en curso durante el período.
 - ✓ **Reembolso de un anticipo de 23 €m** relacionado con una opción de compra no ejecutada de la fábrica Tulpar-Talgo (Kazajstán).
 - ✓ **El Capex ascendió a 9,6 €m** en el periodo, de los cuales 5,6 €m correspondieron a actividades de I+D.
- Adicionalmente, **la Compañía no espera un consumo significativo de caja operativa en 2019**, ya que no se espera que el perfil de flujo de caja de los proyectos en la cartera requiera una gran inversión en NOF.

Conversión de Ebitda en FCF en 2018 (€m)

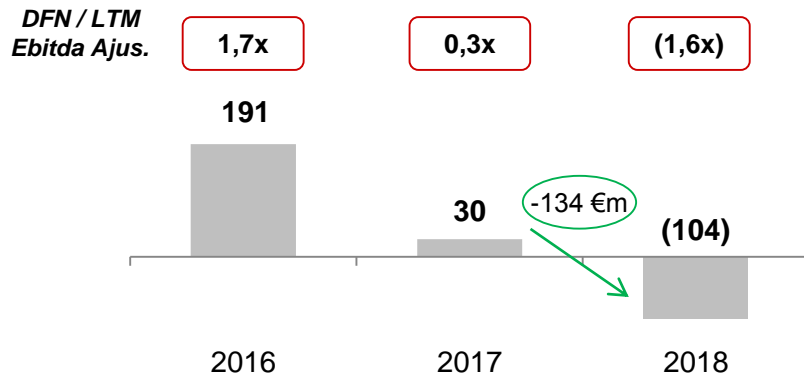


Free Cash Flow para el periodo 2016-2018 (€m)



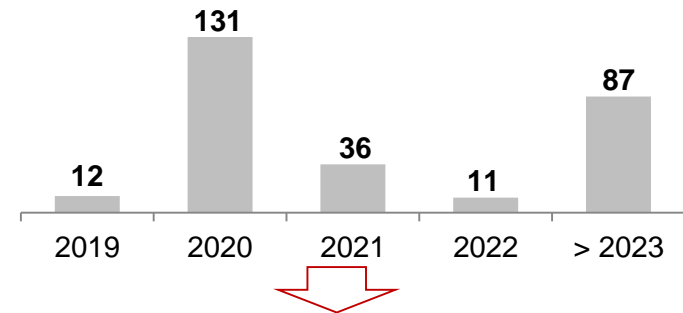
... que junto con una estructura de deuda a largo plazo consolida una posición financiera sostenible con una sólida capacidad para impulsar el crecimiento del negocio

Deuda Financiera Neta (€m)⁽¹⁾



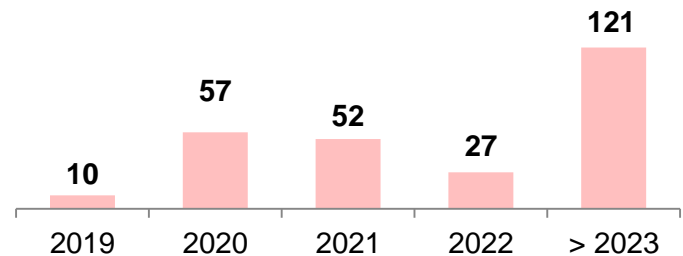
- La caja generada en el período resultó en el desapalancamiento total de la compañía, alcanzando una **posición de caja neta de 104 € m para el FY2018**.
- La **deuda bancaria bruta ascendió a 277 € m a cierre de 2018**, con 95 € m en líneas de crédito comprometidas, con plena disponibilidad.
- Talgo ha refinanciado recientemente su estructura de deuda con un **calendario de vencimientos que se mejorará de 2,8 a 4,4 años** y coste bajo.
- Como resultado, Talgo dispone de un **balance sólido con una fuerte capacidad financiera** que le permite financiar proyectos actuales y futuros con el objetivo de seguir creciendo.

Calendario de amortización de la deuda – Dec 2018 (€m)



Deuda bruta (€m)	FY2018
Deuda a largo plazo con vencimientos bullet	152
Deuda a largo plazo con amortización anual	95
Banco Europeo de Inversiones	30
Intereses devengados	2
Deuda bancaria total	279

Calendario de amortización después de refinanciación (€m)



Índice de contenido

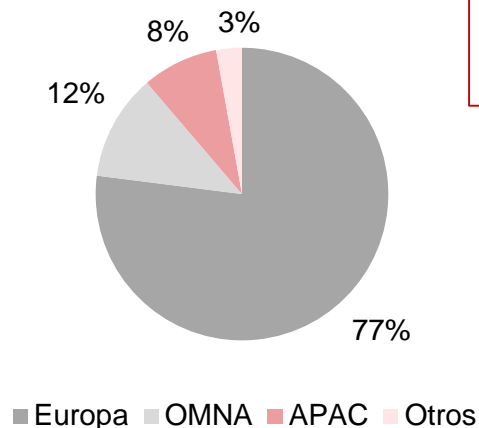
1. Resumen del año 2018 (Jose María de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
- 3. Pipeline y perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)**

ANEXO



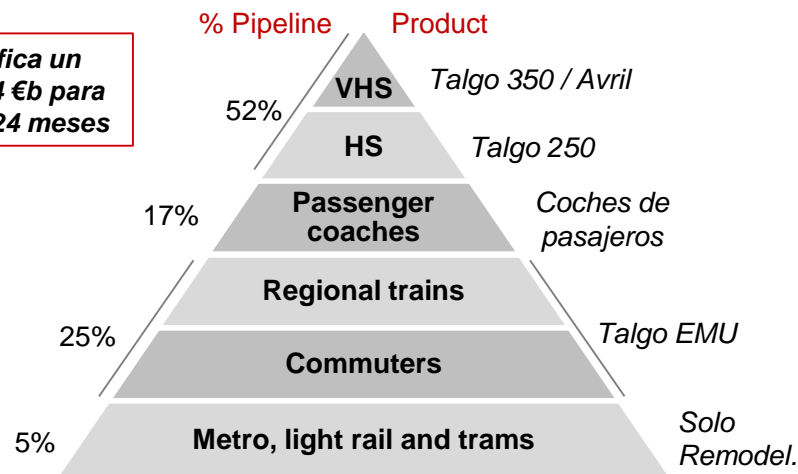
Actividad comercial

Pipeline por área geográfica 2019-2020⁽¹⁾



Talgo identifica un pipeline de 7,4 €b para los próximos 24 meses

Pipeline por segmento 2019-2020⁽¹⁾



- **Talgo ha presentado ofertas durante 2018 con un valor aproximado de 2.0 €b**, de los cuales ciertas ofertas ya se han resuelto, destacando el proyecto DB en Alemania (adjudicado y firmado), y trenes de cercanías en Letonia (inicialmente adjudicados a Talgo y ahora en proceso de reclamaciones).
- **Es destacable que los nuevos productos representan el 25% de las nuevas oportunidades en el pipeline.**
- **La fuerte actividad comercial de Talgo en 2018 se está demostrando con un aumento notable en el número de ofertas presentadas**, ganando proyectos de alta calidad para asegurar el crecimiento futuro de la compañía.
- La mayor presencia comercial geográfica, junto con la diversificación de la cartera de productos y servicios, impulsará el éxito comercial de la compañía en los próximos años.
- Con este objetivo, **Talgo está trabajando actualmente en oportunidades con adjudicación esperada a lo largo de los próximos 24 meses por un valor total aproximado de 7,4 € b.**



(1) Importes aproximados en base a información disponible. Se considera mantenimiento en función de la información disponible en los proyectos.

Summary and Outlook

	<u>Outlook 3Q2018</u>	<u>FY2018</u>	<u>Expectations FY2019</u>
Business performance	<ul style="list-style-type: none"> Se espera que los ingresos reflejen el calendario de fabricación de los contratos en ejecución. Estabilidad y recurrencia en los proyectos de mantenimiento. Fuerte actividad comercial: Objetivo >1.3x ratio Book-to-Bill (media de 2 años).. 	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>	<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).
Profitability	<ul style="list-style-type: none"> Profitability: Adjusted Ebitda margin at 20% for FY2018. 	<p>✓</p>	<ul style="list-style-type: none"> Rentabilidad: margen de Ebitda ajustado en c. 18% para 2019, reflejando un mix de proyectos de bajo riesgo y alta calidad.
Cash Flow and Capital Structure	<ul style="list-style-type: none"> Working Capital recovery to continue in 2018. Company deleverage by FY2018 – Net cash position. Capex of c. 10-20 €m. 	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>	<ul style="list-style-type: none"> Cash flow neutro esperado para 2019... ... para incrementar ligeramente posición de caja neta en 2019. Capex de c. 20 €m.
Shareholders remuneration	<ul style="list-style-type: none"> Commitment with shareholders: Framework for acquisition of 100 €m in own shares (Buy-back) 	<p>✓</p>	<ul style="list-style-type: none"> Continuar con la ejecución del programa de recompra de acciones en 2019 (c. 15% ejecutado⁽¹⁾ a febrero de 2019).

La Compañía ha entrado en una nueva fase de ejecución que proporciona gran visibilidad de crecimiento para los próximos 2 años

Índice de contenido

1. Resumen del año 2018 (Jose María de Oriol, CEO)
2. Principales magnitudes financieras (Eduardo Fernández-Gorostiaga, CFO)
3. Pipeline y perspectivas 2019 (Jose María de Oriol, CEO)

APPENDIX



Anexo 1. P&G

Cuenta de Resultados (€m)	2018	2017	2016	% Variac. 17-18
Importe neto cifra de negocios	324,4	384,4	579,8	(15,6%)
Otros ingresos	8,3	3,2	2,9	156,3%
Coste de aprovisionamientos	(88,2)	(146,7)	(327,7)	(39,9%)
Gastos de personal	(111,0)	(104,1)	(96,9)	6,7%
Otros gastos de explotación	(75,6)	(53,3)	(50,0)	41,9%
EBITDA	57,9	83,6	107,9	(30,7%)
% margen	17,9%	21,7%	18,6%	
Costes IPO y entrega de acciones er	7,6	4,0	5,4	88,8%
EBITDA ajustado	65,6	87,6	113,3	(25,2%)
% margen	20,2%	22,8%	19,5%	
Depreciación (inc. depr. provisiones)	(25,1)	(24,2)	(20,3)	3,4%
EBIT	32,8	59,4	87,6	(44,7%)
% margen	10,1%	15,4%	15,1%	
Otros ajustes	7,6	4,0	5,4	88,8%
Amortización AVRIL	11,8	11,3	9,3	4,9%
EBIT ajustado	52,3	74,7	102,4	(29,9%)
% margen	16,1%	19,4%	17,7%	
Costes financieros netos	(9,1)	(9,4)	(6,9)	(2,9%)
Beneficio antes de impuestos	23,7	50,0	80,7	(52,5%)
Impuesto	(6,0)	(15,7)	(18,9)	(0,6)
Beneficio del ejercicio	17,7	34,3	61,9	(48,4%)
Beneficio ajustado	26,6	42,8	68,9	(37,8%)

Appendix 2. Balance de situación

Balance	2018	2017	2016
ACTIVO NO CORRIENTE	241,9	273,2	280,3
Inmovilizado material e inmaterial	99,3	112,8	117,4
Fondo de comercio	112,4	112,4	112,4
Otros activos a largo plazo	30,2	48,0	50,4
ACTIVO CORRIENTE	662,3	569,4	482,6
Existencias	84,6	69,1	93,0
Activos no corrientes mantenidos para la ver	0,0	0,0	6,1
Clientes y cuentas a cobrar	189,8	254,2	341,7
Otros activos corrientes	4,2	2,9	2,9
Efectivo y equivalentes al efectivo	383,7	243,2	38,8
TOTAL ACTIVO	904,2	842,6	762,8

Balance	2018	2017	2016
PATRIMONIO NETO	328,1	313,5	293,8
Capital social	41,1	41,0	41,2
Prima de emisión	6,8	6,8	68,5
Otras reservas	2,9	1,7	4,9
Ganacias acumuladas	281,4	264,1	179,2
Otros instrumentos de patrimonio	-4,0	0,0	0,0
PASIVOS NO CORRIENTES	331,0	309,7	265,1
Deudas con entidades de crédito	265,6	249,3	207,4
Provisiones a largo plazo	37,1	28,0	28,1
Otras deudas financieras	19,4	23,0	19,8
Otros pasivos no corrientes	8,8	9,4	9,7
PASIVOS CORRIENTES:	245,2	219,4	203,9
Proveedores y otras cuentas a pagar	223,5	188,9	174,0
Deudas con entidades de crédito	12,3	21,4	22,4
Otras deudas financieras	4,5	4,0	3,0
Provisiones para otros pasivos y otros	4,9	5,1	4,5
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	904,2	842,6	762,8

Appendix 2. Balance de situación

Deuda financiera (€m)	2018	2017	2016
Deudas con entidades de credito L/P	265,6	249,3	207,4
Deudas con entidades de credito C/P	12,3	21,4	22,4
Arrendamientos financieros	1,5	2,5	0,0
Efectivo y equivalentes al efectivo	(383,7)	(243,2)	(38,8)
Deuda financiera neta	(104,4)	30,0	191,0
EBITDA ajustado LTM	65,6	87,6	113,3
Deuda financiera neta / EBITDA aj LTM	(1,59)	0,34	1,69

NOF (€m)	2018	2017	2016
Existencias	84,6	69,1	93,0
Activos no corrientes mantenidos para la ver	0,0	0,0	6,1
Clientes y cuentas a cobrar	189,8	254,2	341,7
otros activos corrientes	4,2	2,9	2,9
Proveedores y otras cuentas a pagar (exclui	(125,5)	(107,1)	(162,5)
Anticipos de clientes	(97,9)	(81,8)	(11,5)
Provisiones para otros pasivos	(4,9)	(5,1)	(4,5)
Necesidades Operativas de Fondos	50,2	132,2	265,2

Appendix 3. Estado de Flujo de Caja

Flujo de caja (€m)	2018	2017	2016	% Var.
Resultado después de impuestos	17,7	34,3	61,9	(48,4%)
Impuesto de sociedades	6,0	15,7	18,9	(61,5%)
Amortización/depreciación	22,8	22,1	19,7	3,3%
Ingresos financieros/Gastos financieros	8,7	9,4	7,5	(7,6%)
Otros ajustes al resultado	4,0	(4,5)	(3,5)	(188,6%)
Variación del fondo de maniobra	103,2	125,0	(146,8)	n.a.
FC después de variaciones de circulante	162,4	202,0	(42,4)	n.a.
Intereses cobrados/pagados, neto	(7,8)	(9,7)	(6,1)	(19,3%)
Provisiones y pensiones	0,0	0,0	0,0	n.a.
Impuestos pagados	(2,8)	(7,4)	(9,3)	(61,7%)
Otros cobros y pagos	0,0	0,0	0,0	n.a.
Efectivo neto actividades de explotación	151,7	184,9	(57,8)	n.a.
Inversiones	(9,6)	(11,5)	(9,0)	(17,1%)
(Cancel. de préstamos) / nueva deuda	1,6	42,4	83,8	(96,1%)
Adquisición de participaciones	0,0	0,0	0,0	n.a.
Adquisición de autocartera / Pago divid.	(3,3)	(11,3)	0,0	n.a.
FC actividades de financiación	(1,6)	31,1	83,8	(105,2%)
Incr / (dism.) neto de efectivo & equiv.	140,5	204,4	17,0	(31,2%)
Efectivo, equivalentes a inicio del periodo	243,2	38,8	21,8	
Efectivo, equivalentes a final del periodo	383,7	243,2	38,8	

Disclaimer

This presentation has been prepared and issued by Talgo, S.A. (the “Company”) only 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.

All the information contained in this presentation 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.

Talgo