11.06.16

DISCURSO DEL PRESIDENTE DE
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. (C.A.F.),
DON ANDRES ARIZKORRETA
EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.
EJERCICIO 2015.

Señoras y señores, buenos días y bienvenidos en nombre del Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas que celebramos en el día de hoy y en la que someteremos a su aprobación los resultados correspondientes al ejercicio 2015.

[Relevo en la Presidencia]

Las primeras palabras de esta mi primera intervención en la Junta General de Accionistas como Presidente no pueden sino dirigirse a mi antecesor en el cargo, y actual Presidente de Honor, José María Baztarrica, a quien, además de hacer constar nuestro aprecio personal más sincero, quiero reconocer y agradecer su labor profesional al frente de nuestra empresa.

Una trayectoria cuyo mejor balance es la realidad actual de CAF. Un proyecto empresarial que emplea a más de 7.500 personas y opera en más de 40 países en los cinco continentes, con una oferta de soluciones para el transporte en la vanguardia del sector, soportada en unas capacidades tecnológicas y de innovación comparables a las de las multinacionales con las que competimos.

Al mismo tiempo, quiero aprovechar este momento para, desde mi nueva responsabilidad, transmitirles mi confianza en que estamos ante el inicio de un nuevo ciclo de crecimiento de CAF, basado en la coherencia, amplitud y profundidad de nuestra oferta de productos, servicios y soluciones, una combinación adecuada de estabilidad y crecimiento en nuestros mercados objetivo, la fortaleza tanto de la cartera adjudicada como la amplitud de ofertas presentadas, así como la competitividad de nuestra empresa en términos de rentabilidad y generación de caja.

CAF ha recorrido un camino relevante en términos de su propuesta de valor como proveedor de soluciones integrales de transporte.

Hoy disponemos de capacidades de ingeniería y gestión en todas las fases de un proyecto de transporte, desde el análisis de viabilidad hasta la operación y mantenimiento pasando por el diseño y la ingeniería del sistema, su financiación, construcción/producción y puesta en marcha, que ponemos a disposición de nuestros clientes.

Si tuviera que definir en dos palabras las claves de esta evolución serían tecnología y personas.

Desarrollo de la tecnología, que ha sido una seña de identidad en estos últimos años y que estamos decididos a seguir impulsando, con decisión, en los próximos años.

Raíces sólidas, con accionistas estables y equipos de personas que operamos, ambos, en términos de un proyecto a largo plazo.

CAF ha sido capaz de diversificarse tanto en mercados como en productos.

Algunos datos. Hemos incorporado 57 nuevos clientes en los últimos 10 años. Los ingresos de 2015 corresponden a 68 proyectos situados en 25 países distintos, y las ventas fuera de España han representado el 80% del total, siendo el crecimiento internacional lo que nos ha permitido superar la caída del mercado español en los últimos años.

El material rodante, que representaba el 88% de las ventas de CAF en 2010, en 2015 no supera el 64%, siendo los servicios los que van ganando cuota en nuestra cifra de ventas.

Estamos, en definitiva, bien situados para capturar el crecimiento previsto del sector, por nuestro posicionamiento en segmentos de alto crecimiento como los sistemas integrales, la señalización y en tipos de vehículos de alto volumen como los urbanos y regionales.

A nuestra tradicional presencia en los mercados de Latinoamérica, hemos añadido una creciente exposición en regiones de alto volumen y crecimiento, como son Europa Occidental y la zona NAFTA.

Buena prueba de todo ello son las ofertas en curso pendientes de decisión, que ascienden a más de 6.000 millones de euros, con cerca de 60 proyectos en los cinco continentes y foco especial en Europa, al igual que la firma de contratos como los de Holanda-NS, UK-Arriva ó UK-First Group, Flytoget en Noruega, que marcan, en mi opinión, un hito de madurez.

[Estructura de la Intervención]

A continuación, expondré las principales magnitudes y resultados económicos del Grupo CAF correspondientes al año 2015, así como los elementos más destacables de la actividad desarrollada, informándoles también de lo acontecido en los primeros meses del presente año 2016.

Les recuerdo, en cualquier caso, que en el Informe Anual del año 2015 podrán ampliar esta información y consultar, si así lo desean, el detalle de las actividades tecnológica, comercial, industrial y de recursos humanos desarrolladas en ese periodo.

También compartiré con Vds. una breve reflexión sobre el entorno competitivo actual, y sobre los retos y oportunidades que de él se derivan, ya que condicionarán sin duda el desempeño de nuestra Compañía en los próximos años.

Para finalizar, se someterán a votación los puntos contemplados en el orden del día que les ha sido comunicado con anterioridad.

[Hechos Relevantes 2015]

El ejercicio 2015 ha sido testigo de avances significativos en las principales líneas estratégicas en las que venimos trabajando en el último trienio, dirigidas tanto al crecimiento del negocio como a la mejora de la eficiencia.

Nuestra visibilidad de ingresos está despejada, con una cartera en el nivel más alto de la historia, que ha alcanzado los 5.700 millones de euros, equivalente a 4,4 veces las ventas de 2015.

Señalar especialmente la firma en enero de este año de un contrato de 740 millones en Reino Unido con el operador Arriva UK y la entidad de leasing Eversholt Rail Group, encargada de financiar el pedido, que incluye la producción de dos flotas de trenes de la plataforma de productos Civity UK, el reciente contrato también en el Reino Unido con First Group, por 310 millones de euros, así como el firmado en Australia, para el suministro de tranvías para la ciudad de Camberra, por un importe aproximado de 100 millones de euros.

Estos contratos no han hecho sino dar continuidad a otros también de relevancia firmados en 2015.

El acuerdo con Serco Group para la fabricación de 75 coches, además de los repuestos asociados y soporte técnico, para la franquicia Caledonian Sleeper, que opera servicios ferroviarios entre Inglaterra y Escocia, por un importe aproximado de 200 millones de euros.

El suministro de 20 trenes a Metro de Medellín por un importe de 89 millones de euros.

El contrato de Flytoget AS para el suministro de 8 trenes de Alta Velocidad para el nuevo servicio Airport Express, que cubrirá la conexión con el aeropuerto de Oslo, valorado en aproximadamente 120 millones de euros.

Los tranvías para Luxemburgo, St. Etienne y Utrecht, por un importe conjunto de cerca de 180 millones de euros.

Los distintos contratos firmados por CAF Signalling para el suministro de señalización ERTMS para distintas líneas de alta velocidad en España.

En el ejercicio 2015 hemos podido visualizar, además, el impacto de las medidas de mejora de eficiencia puestas en marcha en los últimos años.

Así, hemos mostrado nuestra capacidad de sostener la rentabilidad de explotación en un entorno de caída de ventas, así como hemos cambiado la tendencia de empeoramiento del capital circulante, con medidas de eficiencia en el uso del capital, entre las que destacaría, el perfil de facturación y cobro de los proyectos contratados y la reducción de inventarios.

Todo lo anterior se ha visto acompañado de una importante actividad industrial en nuestras plantas, que ha dado respuesta a la extensa y compleja cartera de pedidos actual de CAF. Así en el negocio de vehículos, el año pasado se fabricaron en el conjunto de fábricas del Grupo un total de 852 coches, entre los que podemos destacar los suministrados en los proyectos de cercanías para Auckland (Nueva Zelanda), Bari (Italia), Belo-Horizonte y CPTM en Brasil, trenes para Arabia Saudí, coches de larga distancia para Amtrak en Estados Unidos, unidades de metro para las ciudades de Helsinki, Bucarest, Sao Paulo y Santiago de Chile, así como tranvías para Budapest, Tallin, Friburgo, Houston y Sídney.

[Resultados Consolidados]

Todo ello nos ha permitido seguir trabajando, manteniendo el rumbo en un entorno macro-económico difícil, en el que nos ha afectado singularmente la devaluación del real brasileño.

El Importe Neto de la Cifra de Negocios a 31 de Diciembre de 2015 ha sido de 1.284 millones de euros, un 11% menor al ejercicio 2014, debido principalmente al efecto de la devaluación del real brasileño y a un menor avance en la ejecución de determinadas obras.

El Margen EBITDA a cierre de Diciembre de 2015 se sitúa, sin embargo, en 166 millones de euros, un 12,9% sobre la cifra de ventas, lo que supone un incremento del 13% respecto a la cifra obtenida en el ejercicio 2014.

La mejora del EBITDA refleja la estabilidad de las actividades de concesiones y de mantenimiento, nuestro enfoque hacía proyectos de mayor rentabilidad y generación de caja, y las reducciones de costes asociadas a los procesos de mejora de eficiencia y la contención en las distintas partidas de gasto.

Las amortizaciones decrecen un 9,5% reflejo de una situación de mantenimiento de la base de activos tras el fuerte ciclo inversor 2010 a 2013 en las plantas de Brasil, México, USA así como en la Unidad de Negocio de Rodajes MiiRA.

Pese a ello, el Beneficio neto del Ejercicio después del Impuesto de Sociedades a 31 de diciembre de 2015 ha sido de 42,6 millones de euros, un 31% inferior al del año

anterior, lastrado principalmente por diferencias de cambio generadas por la devaluación del real brasileño y por mayores costes de financiación en las filiales brasileñas.

La deuda financiera neta se reduce un 11,7% hasta los 479 millones, lo que representa 2,9 veces el EBITDA, frente al 3,7 de dicho ratio el año precedente.

Además, las expectativas de generación de caja se ven favorecidas a medio plazo por menores requerimientos de capital circulante de los proyectos firmados, una reducción de la deuda asociada a las concesiones de Brasil y México y unas necesidades normalizadas de inversiones.

En este contexto, proponemos a esta Junta un reparto de dividendo de 5,25 euros por acción, similar al del ejercicio precedente, en línea con nuestro compromiso con el retorno de inversión al accionista.

En este punto quisiera transmitir un especial agradecimiento a Cartera Social, como accionista mayoritario y a Kutxabank por su compromiso con CAF durante los últimos 25 años.

[Gobierno Corporativo]

Me gustaría referirme a continuación a los avances realizados por la Compañía en asuntos relacionados con el Gobierno Corporativo.

Conscientes de la importancia que esta materia tiene para los accionistas, inversores y demás grupos de interés, en el pasado ejercicio hemos dedicado una atención preferente al Gobierno Corporativo de nuestra Sociedad, y en esta línea tenemos intención de continuar avanzando durante el presente año.

Nos hemos marcado el objetivo de mejorar en el grado de cumplimiento del Código de Buen Gobierno de las Sociedades cotizadas publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A principios de año se constituyó la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y se aprobó su correspondiente Reglamento.

Asimismo, el Consejo de Administración de CAF ha aprobado la “Política de Comunicaciones y Contactos con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto”, la “Política de Responsabilidad Social Corporativa”, y la “Política de Selección de Consejeros”.

Por otra parte, de conformidad con las recomendaciones de la CNMV, el Consejo se ha ocupado de evaluar su propio desempeño y el de sus comisiones durante el año 2015, formulando los correspondientes informes, y aprobando un plan de acción con mejoras para su seguimiento durante 2016.

El Consejo de Administración ha continuado trabajando en la mejora de su propio Reglamento. Así, en esta Junta se facilita a los Sres. accionistas información sobre las últimas modificaciones del Reglamento del Consejo aprobadas a comienzos de este año 2016, con el objeto de cumplir con determinadas recomendaciones de buen gobierno.

[Avance 2016]

Lo acaecido en estos primeros meses del 2016 está en línea con las previsiones que manejábamos. En relación a los resultados obtenidos en el primer trimestre del presente ejercicio cabe destacar la cifra de negocios, que se ha situado en 281 millones de euros, de los que un 78% corresponde a mercados exteriores.

Por su parte, el EBITDA obtenido ha sido de 36,6 millones de euros y el Beneficio Antes de Impuestos de 13,7 millones de euros, valores que representan el 13% y el 5% de las ventas, respectivamente.

[Perspectivas]

En términos de perspectivas, debo confesarles que el entorno macroeconómico es complejo y volátil.

Las dudas sobre China, la incertidumbre sobre el Brexit, el descenso del precio del petróleo, las caídas de los precios de las materias primas, los ajustes en los países

emergentes, las tensiones financieras, etc. crean un entorno complicado y de alta volatilidad.

Un entorno marcado por riesgos que son globales, múltiples y diversos, donde la geopolítica, la política y la economía se entrecruzan continuamente.

Las respuestas de los gobiernos toman forma de combinaciones poco convencionales de políticas monetarias expansivas junto con austeridad fiscal, cuyas consecuencias son, a su vez, inciertas y ambiguas.

La previsión, en definitiva, es que si bien el mundo seguirá creciendo, el crecimiento será más débil y más vulnerable que en el pasado.

En lo que respecta a nuestro sector, las perspectivas son positivas. Seguirá creciendo. Las estimaciones más compartidas sitúan el crecimiento en un ritmo del 2,7% anual hasta 2019.

Es difícil saber si el dato concreto será finalmente ése, pero las macrotendencias de aumento de población, sostenibilidad en el desarrollo urbano y creciente conciencia medioambiental, unido a las políticas públicas de impulso del transporte ferroviario, no sólo en países menos desarrollados, sino también en mercados maduros, nos hacen confiar en que, independientemente de sobresaltos, la tendencia es firme.

Por otro lado, la reciente aprobación por parte del Parlamento Europeo del llamado "Pilar Técnico" del 4º Paquete Ferroviario, enfocado a la homogeneización y simplificación de los procesos de homologación de material rodante en toda la Unión, va a contribuir a la contención de los elevados costes y a la reducción del importante nivel de circulante hasta ahora asociados a la aprobación de nuevos trenes, en beneficio de todo el sector.

En este entorno, CAF continuará invirtiendo para promover el crecimiento de nuestras actividades y aprovechar las oportunidades que tenemos como competidor de referencia en el sector.

Por ello, no quisiera finalizar mi intervención sin realizar una breve actualización de nuestra estrategia corporativa y resumirles los siguientes objetivos hacia los que pretendemos avanzar:

- ✓ Seguir reforzando nuestro posicionamiento en el negocio básico de diseño y fabricación de trenes.

- ✓ Continuar con nuestro impulso en la internacionalización, con foco en regiones de alto volumen y crecimiento.

- ✓ Impulso a la actividad de rodajes y la de servicios, buscando alternativas de crecimiento más allá del importante negocio de mantenimiento, que atiende diariamente a más de 6.000 vehículos ferroviarios.

- ✓ Avanzar en la propuesta de valor, soportada tanto en un ambicioso Plan de Tecnología, como en los Planes Estratégicos de nuestras filiales: Signalling, Power & Automation y Turnkey Engineering.

- ✓ Explorar y aprovechar las posibilidades que nos brinda la denominada Transformación Digital o Industria 4.0, no solamente en lo referente a la mejora de la operativa diaria industrial, sino también a las soluciones que podremos incorporar a nuestros productos y servicios hacia el cliente. Como, por ejemplo, diagnosis predictiva y en remoto de unidades en operación, gestión optimizada de tareas en los talleres de mantenimiento, logística de repuestos para clientes o actualizaciones a distancia, entre otros.

- ✓ Complementando lo anterior, un refuerzo del peso de la calidad y la orientación al cliente, donde los planes de mejora de gestión de calidad, seguridad y homologaciones son centrales.

Junto a estas líneas de actuación correspondientes al eje crecimiento, CAF continuará con otras, que se sitúan en un eje de mayor eficiencia, como son:

- La mejora continua de plataformas y módulos. OARIS, URBOS, CIVITY… y las nuevas que se vayan incorporando.
- El plan de transformación de operaciones industriales en el que tenemos puesto grandes esperanzas.
- La gestión global del ciclo de vida del producto que se está convirtiendo en un elemento clave de competitividad.
- O la contención de gastos en todas nuestras actividades.

Además del crecimiento y mejora de eficiencia del negocio básico, CAF perseguirá el desarrollo sistemático de nuevas fuentes de ingreso, incipientes inicialmente, como lo fueron la señalización, la tracción o las comunicaciones en su momento, pero que nos abran posibilidades de nuevos ciclos de transformación en el futuro.

Nada de todo ello será posible si, a su vez, no somos capaces de mejorar nuestra forma de trabajo, en las diferentes dimensiones organizativas y operativas.

- La puesta en marcha del área de Ingeniería de producto, que refuerce el avance en plataformas y modularización.
- El reforzamiento y la nueva orientación de la Dirección de Proyectos.
- El plan de mejora en las Tecnologías de la Información y Comunicaciones.
- La gestión centralizada de la tesorería.
- La nueva estrategia corporativa de gestión de riesgos.
- El área para la gestión global de RAM/LCC.
- El impulso al área de relación con los accionistas e inversores a los que vamos a dedicar una mayor atención.

Son tan sólo algunos ejemplos de la necesaria adecuación organizativa para afrontar los próximos retos.

El desarrollo de todos estos planes, acciones y objetivos ha sido y es la tarea fundamental desarrollada por el Comité Ejecutivo, a quien como equipo y personalmente a todos y cada uno de sus integrantes quiero hacerles llegar mi más sincero reconocimiento y gratitud.

[Mensaje final]

CAF es hoy una empresa fuerte, rentable y global. Una empresa que afronta los próximos años desde una sólida posición competitiva y con buenas perspectivas de futuro.

Pero, sin duda, ese futuro de CAF estará protagonizado por las personas. Cuando hablamos de crecimiento, eficiencia, nuevas fuentes de ingresos, mejoras en las formas de trabajar, etc., hablamos de personas. Personas que toman decisiones. En un sentido u otro. Arriesgando más o menos. Acertando más o menos. Pero siempre, personas implicadas.

Confiamos en la capacidad y compromiso de nuestras personas, en su autoexigencia y autorresponsabilidad, para transformar aquello que de nosotros depende, volcándonos en una mayor cercanía a nuestros clientes con una propuesta de valor añadido soportada en la tecnología.

Quisiera también transmitir mi agradecimiento a nuestros accionistas, por la confianza y apoyo demostrados, lo que nos anima a la hora de asumir nuevos retos que contribuyan a fortalecer el proyecto del Grupo CAF.

Por último, quisiera finalizar, agradeciendo nuevamente a todos Vds. la asistencia a esta Junta General que celebramos en el día de hoy.

Muchas gracias.