



INFORME DE RESULTADOS

PRIMER SEMESTRE
ENERO-JUNIO 2016



Powered by experience

**DURO FELGUERA****Informe de Resultados
Primer Semestre
Enero-Junio 2016****1. Principales Magnitudes**

	1S 2016	1S 2015	Var. %
Cartera	2.175.573	2.282.769	-4,7%
Contratación	217.905	1.161.986	-81,2%
Ventas	334.064	391.908	-14,8%
EBITDA	15.892	13.070	21,6%
Margen EBITDA	4,8%	3,3%	
EBIT	12.426	-2.595	n/a
Resultado Neto	-1.796	4.770	n/a
Deuda Neta	-235.424	83.165	n/a

Miles de euros

- A 30 de junio 2016, la cartera de Duro Felguera ascendió a 2.176 millones de euros, un 5% inferior a la cartera del mismo periodo del ejercicio anterior.
- La contratación del primer semestre ha sido de 218 millones de euros, originada en su mayor parte por las líneas de Mining & Handling y Servicios.
- Las ventas registradas en el primer semestre ascendieron a 334 millones de euros, un 15% por debajo del 1S15, debido principalmente a la caída de ventas relacionadas a proyectos de minería.
- El margen EBITDA del ejercicio se sitúa en un 4,8%, representando un incremento de 150 puntos básicos respecto al margen del ejercicio anterior. Esta mejora de los márgenes está relacionada con la mejora operativa en las divisiones de Mining & Handling y Oil & Gas, principalmente.
- Al cierre de junio 2016, la posición de deuda neta alcanzó la cifra de 235 millones de euros.
- El proyecto de Roy Hill (Australia) no ha causado ningún impacto negativo en la cuenta de resultados durante el primer semestre del año. A pesar de que se ha finalizado el proyecto de Roy Hill, nuestro cliente ha ejecutado avales por valor de 88 millones de euros. El proyecto de Vuelta de Obligado continúa ejecutándose favorablemente. El proyecto de Carrington (Reino Unido) ha recibido el acta de aceptación provisional del cliente el 18 de septiembre.



2. Cuenta de Resultados

	1S 2016	1S 2015	Var. %
Ventas netas	334.064	391.908	-14,8%
EBITDA	15.892	13.070	21,6%
EBIT	12.426	-2.595	578,8%
Resultado financiero	-11.088	9.234	n/a
Resultado por puesta en equivalencia	52	572	-90,9%
Beneficio antes de impuestos	1.390	7.211	-80,7%
Impuestos sobre las ganancias	-2.489	-2.435	-2,2%
Resultado del ejercicio	-1.099	4.776	n/a
Intereses minoritarios	697	6	11.516,7%
Resultado neto de la sociedad dominante	-1.796	4.770	n/a

Miles de euros

Ventas

Ventas Línea de Negocio	1S 2016	1S 2015	Var. %
Energía	148.138	140.429	5,5%
Mining & Handling	62.707	116.654	-46,2%
Oil & Gas	26.261	38.547	-31,9%
Servicios	44.906	48.544	-7,5%
Fabricación	39.237	32.539	20,6%
Otros	12.815	15.195	-15,7%
Total	334.064	391.908	-14,8%

Miles de euros

En el primer semestre del 2016 las ventas netas totales del grupo ascendieron a 334 millones de euros, un 14,8% menores que el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta caída ha sido causada principalmente por el menor peso de la línea de Mining & Handling, debido a la finalización del proyecto de Roy Hill (Australia).

El desglose de la cifra de ingresos y el peso de las diferentes áreas geográficas en las ventas totales son los siguientes:

Ventas Área Geográfica	1S 2016	1S 2015	Var. %
Latam	164.823	107.805	52,9%
España	47.556	43.445	9,5%
Europa	57.224	66.043	-13,4%
África y Oriente Medio	49.489	65.437	-24,4%
Asia Pacífico	11.634	103.287	-88,7%
Otros	3.338	5.891	-43,3%
Total	334.064	391.908	-14,8%

Miles de euros

**EBITDA**

	1S 2016	1S 2015	Var. %	Margen % 1S 2016	Margen % 1S 2015
Energía	-13.890	-7.964	-74,4%	-9,4%	-5,7%
Mining & Handling	10.329	9.797	5,4%	16,5%	8,4%
Oil & Gas	2.110	1.522	38,6%	8,0%	3,9%
Servicios	11.162	10.467	6,6%	24,9%	21,6%
Fabricación	3.737	2.435	53,5%	9,5%	7,5%
Otros	2.444	-3.187	n/a	19,1%	-21,0%
Total	15.892	13.070	21,6%	4,8%	3,3%

Miles de euros

El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 21,6% en el periodo, alcanzando los 15,9 millones de euros. El margen EBITDA del ejercicio se sitúa en un 4,8%, representando un incremento de 150 puntos básicos respecto al margen del ejercicio anterior. Esta mejora de los márgenes está relacionada con la mejora operativa en las divisiones de Mining & Handling y Oil & Gas, principalmente.

Beneficio Neto

	1S 2016	1S 2015	Var. %
Beneficio neto	-1.796	4.770	n/a

Miles de euros

El resultado financiero neto asciende a 10,7 millones de euros negativos, comparados con los 10,2 millones positivos en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este empeoramiento del resultado es debido principalmente a los menores ingresos financieros, así como al endeudamiento local en Argentina que tiene un coste financiero elevado. Esta deuda local quedará cancelada en el segundo semestre del presente ejercicio. Asimismo, el resultado financiero neto del primer semestre del ejercicio anterior se vio afectado positivamente por las diferencias positivas de 12,2 millones de euros, que se comparan con los 0,5 millones de diferencias negativas de cambio del primer semestre del ejercicio actual.



3. Evolución por Líneas de Negocio

Energía

	1S 2016	1S 2015	Var. %
Ventas	148.138	140.429	5,5%
EBITDA	-13.890	-7.964	-74,4%
Margen EBITDA	-9,4%	-5,7%	
Cartera	1.381.475	1.521.352	-9,2%

Miles de euros

La línea de Energía ha visto sus ventas incrementadas un 5,5% debido a los nuevos proyectos que han entrado en ejecución en los últimos trimestres, especialmente Aconcagua (Chile) y Empalme II (México).

La línea registra un EBITDA negativo de 13,9 millones de euros, un empeoramiento respecto a los 8 millones de euros del semestre del año anterior. Este resultado negativo se debe principalmente a la ausencia de margen del proyecto Vuelta de Obligado (Argentina), así como al empeoramiento en el margen del proyecto Carrington (Reino Unido).

En el contrato de Vuelta de Obligado (Argentina) la compañía continúa negociando con el cliente la compensación de los sobrecostos y en paralelo, durante el mes de septiembre, la compañía ha iniciado el proceso de arbitraje. El monto total de la reclamación se aproxima a 137 millones de euros, de los que 38 millones ya se han considerado como mayor precio de venta.

Los saldos vencidos pendientes de cobro correspondientes al proyecto Termocentro (Venezuela) se sitúan en 101 millones de euros a 30 de junio de 2016.

Mining & Handling

	1S 2016	1S 2015	Var. %
Ventas	62.707	116.654	-46,2%
EBITDA	10.329	9.797	5,4%
Margen EBITDA	16,5%	8,4%	
Cartera	390.086	282.163	38,2%

Miles de euros

En Mining & Handling las ventas se reducen significativamente debido a la finalización del proyecto Roy Hill en el ejercicio 2015. El contrato de Bellara, que ha sido contratado a finales de abril de este año, no ha tenido aún un impacto relevante en la cuenta de resultados del primer semestre del año.

El margen de la división se duplica hasta alcanzar el 16,5%, beneficiado principalmente por la liberación de contingencias en un contrato de un proyecto finalizado recientemente.

En el proyecto Roy Hill (Australia), ya finalizado, nuestro cliente ha ejecutado avales por valor de 88 millones de euros. La compañía ha iniciado un proceso de arbitraje en Singapur y diversas reclamaciones de obra en Australia. La mayor parte de dichas reclamaciones se han resuelto a favor de DF por lo que las expectativas sobre la resolución del arbitraje son favorables.

**Oil & Gas**

	1S 2016	1S 2015	Var. %
Ventas	26.261	38.547	-31,9%
EBITDA	2.110	1.522	38,6%
Margen EBITDA	8,0%	3,9%	
Cartera	243.238	287.920	-15,5%

Miles de euros

En la división de Oil & Gas el proyecto de la ampliación de la terminal de gas natural licuado (GNL) de Zeebrugge (Bélgica) continúa ejecutándose favorablemente.

Las ventas de la línea de Oil & Gas han sufrido una caída del 32%, debido principalmente a la baja contratación de la división en trimestres anteriores.

La línea de negocio ha registrado un EBITDA de 2,1 millones de euros, anotando una mejora significativa en los márgenes de la división.

Servicios

	1S 2016	1S 2015	Var. %
Ventas	44.906	48.544	-7,5%
EBITDA	11.162	10.467	6,6%
Margen EBITDA	24,9%	21,6%	
Cartera	81.252	61.744	31,6%

Miles de euros

Las ventas registradas en el primer semestre del presente ejercicio se reducen un 7,5%. Los márgenes se mantienen en buenos niveles.

Fabricación

	1S 2016	1S 2015	Var. %
Ventas	39.237	32.539	20,6%
EBITDA	3.737	2.435	53,5%
Margen EBITDA	9,5%	7,5%	
Cartera	52.976	87.315	-39,3%

Miles de euros

Las ventas de la división han aumentado significativamente, beneficiado por el crecimiento de contratación de proyectos para el diseño y fabricación de equipos a presión en el ejercicio 2015. La división registra un aumento en los márgenes asociado con la nueva contratación.

**Otros**

	1S 2016	1S 2015	Var. %
Ventas	12.815	15.195	-15,7%
EBITDA	2.444	-3.187	n/a
Margen EBITDA	19,1%	-21,0%	
Cartera	26.546	42.275	-37,2%

Miles de euros. Incluye el negocio de Sistemas Inteligentes y Gastos Generales

El negocio de Sistemas Inteligentes evoluciona favorablemente, con las ventas reduciéndose un 16% pero con una mejora del resultado en el periodo, impactado principalmente por la mejora de los costes generales de estructura.

4. Contratación y Cartera

	1S 2016	1S 2015	Var. %
Cartera	2.175.573	2.282.769	-4,7%
Contratación	217.905	1.161.986	-81,2%

Miles de euros

La contratación del primer semestre ha sido de 218 millones de euros, originada en su mayor parte por las líneas de Mining & Handling y Servicios.

La contratación más significativa del periodo ha sido un proyecto en Argelia, un contrato de equipamiento de manejo de graneles para el complejo siderúrgico de Bellara, por un valor de 109 millones de dólares americanos.

En base a los contratos firmados más el pipeline de proyectos la compañía mantiene el objetivo de contratación del presente ejercicio de 700-800 millones de euros.

La cartera asciende a 2.176 millones de euros, manteniéndose en múltiplos de 2,6X en términos de visibilidad tomando como referencia unas ventas de 850 millones anuales.

El desglose de la cartera de pedidos por líneas de negocio es el siguiente:

Cartera por línea de negocio	1S 2016	% total
Energía	1.381.475	63,5%
Mining & Handling	390.086	17,9%
Oil & Gas	243.238	11,2%
Servicios	81.252	3,7%
Fabricación	52.976	2,4%
Otros	26.546	1,2%
Total	2.175.573	100,0%

Miles de euros



El desglose de la cartera de pedidos por área geográfica es el siguiente:

Cartera por área geográfica	1S 2016	% total
Latam	1.400.770	64,4%
España	48.871	2,2%
Europa	169.368	7,8%
África y Oriente Medio	493.661	22,7%
Asia Pacífico	59.639	2,7%
Otros	3.264	0,2%
Total	2.175.573	100,0%

Miles de euros

El pipeline de las ofertas presentadas y en elaboración a 30 junio 2016 es el siguiente:

Pipeline	Presentadas	En elaboración*	Total
Energía	4.837	3.257	8.094
Mining & Handling	889	1.057	1.946
Oil & Gas	159	435	594
Servicios	301	1.043	1.344
Fabricación y Otros	427	287	714
Total	6.613	6.079	12.692

Miles de euros.

* Incluyen ofertas en elaboración y ofertas que se comenzarán a preparar en los próximos 12 meses.

**5. Balance Consolidado**

	Junio 2016	Diciembre 2015
Inmovilizado intangible	37.852	31.949
Inmovilizado material	111.575	109.127
Inversiones inmobiliarias	32.899	33.116
Inversiones por el método de la participación	7.170	7.119
Inversiones financieras a L.P.	7.639	6.249
Activos por impuestos diferidos	57.833	64.217
Activos No Corrientes	254.968	251.777
Existencias	26.848	25.320
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	651.697	477.546
Otros activos corrientes	7.281	5.643
Efectivo y otros activos equivalentes	145.443	268.566
Activos Corrientes	831.269	777.075
TOTAL ACTIVO	1.086.237	1.028.852
Patrimonio neto de la dominante	137.735	135.084
Intereses minoritarios	6.783	5.011
Patrimonio Neto	144.518	140.095
Provisiones a largo plazo	7.368	6.901
Deudas a largo plazo	288.155	259.431
Otros pasivos no corrientes	19.194	23.032
Pasivos No Corrientes	314.717	289.364
Provisiones a corto plazo	118.402	119.119
Deudas a corto plazo	94.928	85.570
Acreedores comerciales y otras cuentas pagar	399.951	380.906
Otros pasivos corrientes	13.721	13.798
Pasivos Corrientes	627.002	599.393
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.086.237	1.028.852

Miles de euros

**Posición Neta de Tesorería**

	Corriente	No corriente	TOTAL
Deuda financiera bruta (*)	93.014	287.853	380.867
Efectivo y equivalente al efectivo			145.443
Deuda financiera neta			235.424

Miles de euros

(*) Incluyen instrumentos financieros derivados

En términos de balance, el grupo dispone de una tesorería bruta de 145 millones de euros y una deuda neta de 235 millones de euros.

Durante el segundo trimestre la deuda neta ha aumentado en 50 millones de euros, debido a los sobrecostos que la compañía está sufragando en el proyecto Vuelta de Obligado, el desembolso de parte de los avales en Australia mencionados anteriormente, y la evolución del circulante en el proyecto de Carrington. Tanto los sobrecostos reclamados en Argentina, como el desembolso de avales en Australia, están cubiertos por financiación a largo plazo, lo que permitirá superar los periodos de reclamación correspondientes hasta su recuperación.

Inversiones

A lo largo del periodo se han efectuado inversiones en distintos activos por valor de 7,8 millones de euros, y se corresponden principalmente con el acondicionamiento y ampliación de las instalaciones fabriles en Asturias.



6. Hechos Relevantes del Periodo

- El 29 de febrero la Sociedad remite información sobre los resultados del ejercicio 2015, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros.
- El 14 de marzo la Sociedad remite la convocatoria de la Junta General de Accionistas a celebrar el día 21 de abril de 2016.
- El 7 de abril se comunica el acuerdo del Consejo de Administración referente a la propuesta de nombramiento de auditores a trasladar a la Junta General de Accionistas.
- El 7 de abril la Sociedad comunica previsiones para el ejercicio 2016.
- El 21 de abril la Sociedad remite los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada en Oviedo.
- El 28 de abril la Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2016.
- El 28 de abril la Sociedad comunica la adjudicación de un contrato de equipamiento de manejo de graneles para un nuevo complejo siderúrgico en Bellara (noreste de Argelia).
- El 13 de junio la Sociedad comunica la inscripción en el Registro Mercantil de Asturias de las modificaciones del Reglamento del Consejo de Administración.
- El 13 de junio la Sociedad comunica el texto íntegro de los Estatutos Sociales tras las modificaciones aprobadas por la Junta General y su inscripción en el Registro Mercantil de Asturias.
- El 13 de junio la Sociedad comunica el texto íntegro del Reglamento de la Junta General de Accionistas tras las modificaciones aprobadas por la Junta General y su inscripción en el Registro Mercantil de Asturias.
- El 1 de julio la Sociedad remite modificación del Reglamento Interno de Conducta.
- El 27 de septiembre la Sociedad comunica la adjudicación de un contrato en Canadá.



7. Limitación de Responsabilidades

El presente documento ha sido preparado por DURO FELGUERA, exclusivamente para su uso en las presentaciones con motivo del anuncio de los resultados de la Compañía.

El presente documento puede contener previsiones o estimaciones relativas a la evolución de negocio y resultados de la Compañía. Estas previsiones responden a la opinión y expectativas futuras de DURO FELGUERA, por lo que están afectadas en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían verse afectadas y ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones.

Lo expuesto en este documento debe de ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por DURO FELGUERA, y en particular por los analistas que manejen el presente documento.

Se advierte que el presente documento puede incluir información no auditada o resumida.

Este documento no constituye una oferta ni invitación a suscribir o adquirir valor alguno, y ni este documento ni su contenido serán base de contrato o compromiso alguno.

8. Datos de Contacto

Para más información, por favor contacten con:

Departamento de Relación con Inversores

Teléfono: 900 714 342

E-mail: accionistas@durofelquera.com

Web: www.dfdurofelquera.com