



*Powered by experience*

# **RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2015**

**29 de abril de 2015**

# Índice

---

- Claves del periodo
- Principales magnitudes
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Desglose de Ventas
- Desglose EBITDA
- Evolución de los márgenes
- Contratación y Cartera
- Desglose de Cartera
- Pipeline
- Balance
- Posición de Caja Neta
- Hechos significativos

## Claves del periodo

---

Las ventas del primer trimestre de 2015 se sitúan en 205 millones de euros, frente a los 177 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

La contratación acumulada al 31 de marzo asciende a 193 millones de euros frente a los 90 millones de euros del mismo periodo de 2014.

La contratación más significativa se ha producido en el negocio de Oil & Gas con la firma del contrato para la ejecución llave en mano de la ampliación de la terminal de gas natural licuado (GNL) de Zeebrugge (Bélgica) por un importe de 150 millones de euros. Las expectativas de contratación para el resto de 2015 son positivas de acuerdo al pipeline de ofertas, con oportunidades significativas en Chile, Perú, México, Brasil, Colombia, Panamá, Canadá, Kenia, Argelia y Oriente Medio.

La cartera asciende a 1.543 millones de euros, lo que en términos de visibilidad supone un múltiplo de 1,7x (aprox. 20 meses) tomando como base las ventas de 2014. La composición de la cartera mantiene un equilibrio similar al de 31 de diciembre de 2014 por áreas geográficas, consolidando la diversificación geográfica del grupo. África y Oriente Medio representa un 36% de la cartera actual, LATAM el 29%, repartiéndose el resto entre Europa con el 23% y Asia Pacífico con el 11%. Por líneas de negocio, resaltar el incremento de cartera en Oil & Gas tras la firma del contrato de Zeebrugge, representando esta línea un 20% del total de la cartera del Grupo.

El resultado antes de impuestos ha sido de 11 millones de euros, un 5,4% sobre las ventas. El EBITDA asciende a 15,1 millones de euros, representando un 7,4% sobre ventas.

El incremento de la tasa efectiva del impuesto sobre sociedades viene motivado por la obtención de beneficios en países con tipos impositivos mayores.

---

## Claves del periodo

---

Los saldos pendientes de cobro correspondientes al proyecto Termocentro se sitúan en 112 millones de euros a 31 Marzo 2015.

El proyecto Roy Hill en Australia evoluciona favorablemente en cuanto a cumplimiento de hitos y cronograma de ejecución.

La línea de fabricación mantiene cifras similares al ejercicio anterior, siendo el resultado antes de impuestos positivo en 0,3 millones de euros, consolidando así los frutos obtenidos por la reorganización llevada a cabo en los últimos años.

El negocio de Sistemas Inteligentes aporta un resultado negativo antes de impuestos de 1,6 millones de euros, registrando una mejora comparado con los 2,5 millones de euros negativos del mismo periodo del ejercicio anterior. Se valora positivamente el potencial de negocio de la división, principalmente en el ámbito internacional, favorecido por la fuerte contratación de 40 millones de euros en el ejercicio 2014, la más elevada desde su adquisición, aproximando el objetivo de alcanzar el punto de equilibrio.

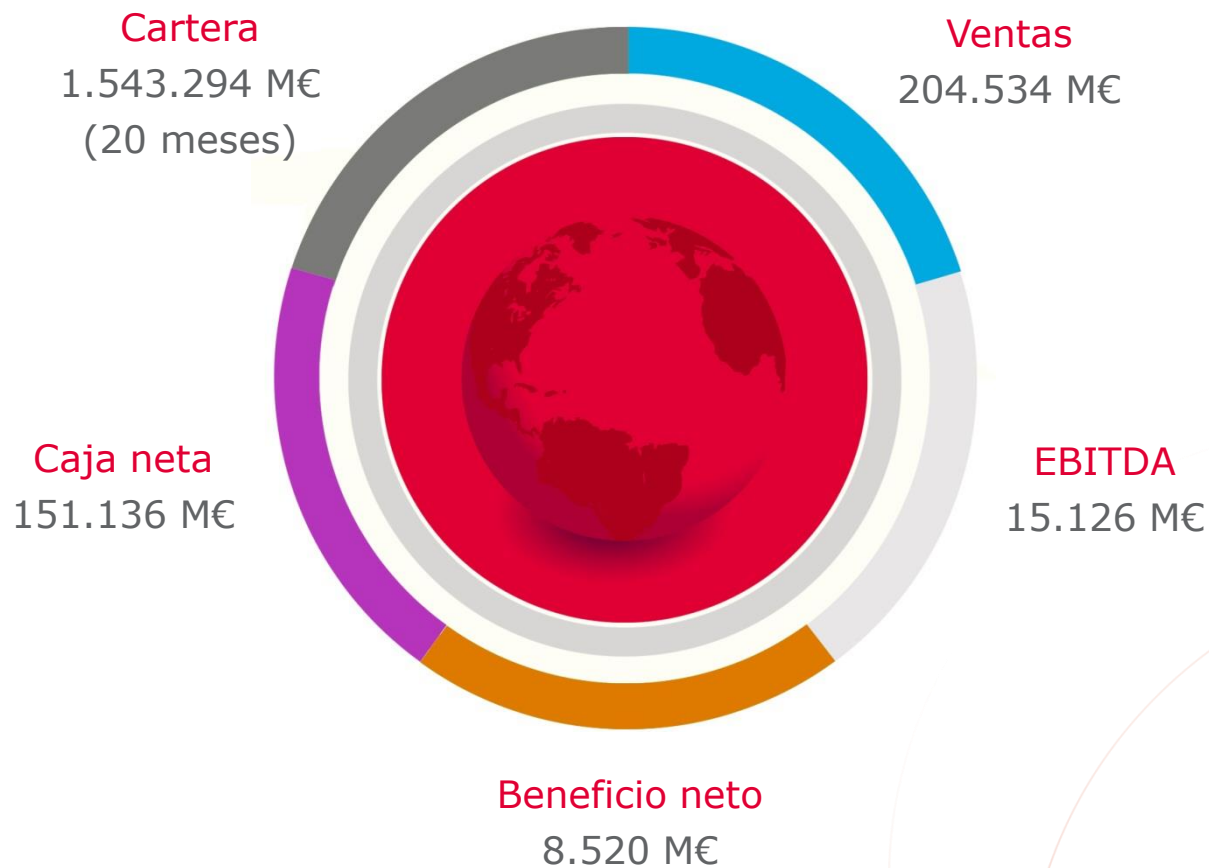
En términos de balance, el grupo muestra una posición favorable registrando una tesorería bruta de 390 millones de euros y una caja neta de 151 millones de euros, una vez deducida la deuda bancaria. La compañía mantiene además el 10% de su capital en autocartera, que valorado a cotización actual equivaldría a 58,7 millones de euros.

El fondo de maniobra es positivo en 258 millones, manteniéndose en niveles similares a los del ejercicio 2014.

---

# Principales magnitudes

Miles de Euros





## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

|                         | <b>Marzo 2015</b> | <b>Marzo 2014</b> | <b>Δ%</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-----------|
| Ventas                  | 204.534           | 177.126           | 15,5%     |
| EBITDA                  | 15.126            | 18.546            | -18,4%    |
| Margen EBITDA           | 7,4%              | 10,5%             |           |
| BAI                     | 11.071            | 10.302            | 7,5%      |
| Margen BAI              | 5,4%              | 5,8%              |           |
| BDI                     | 8.635             | 8.529             | 1,2%      |
| Socios Minoritarios     | -115              | -491              | -76,6%    |
| Bº NETO DE LA DOMINANTE | 8.520             | 8.038             | 6,0%      |

*Miles de Euros*

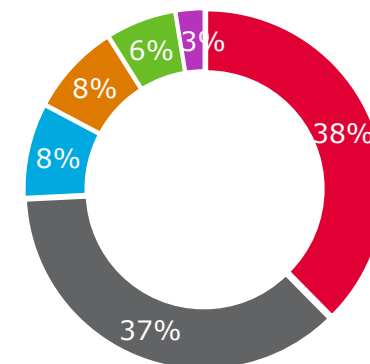
## Desglose de Ventas

|                   | Marzo 2015     | Marzo 2014     | Δ%           |
|-------------------|----------------|----------------|--------------|
| Energía           | 76.936         | 78.224         | -1,6%        |
| Mining & Handling | 74.861         | 50.830         | 47,3%        |
| Oil & Gas         | 17.447         | 16.077         | 8,5%         |
| Servicios         | 16.986         | 13.669         | 24,3%        |
| Fabricación       | 12.986         | 14.963         | -13,2%       |
| Otros             | 5.318          | 3.363          | 58,1%        |
| <b>TOTAL</b>      | <b>204.534</b> | <b>177.126</b> | <b>15,5%</b> |

Miles de Euros

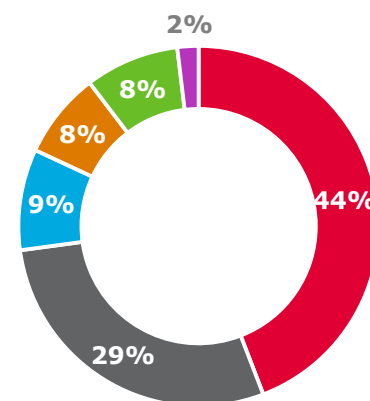
- ▶ La cifra de negocios total del Grupo se incrementa por la intensificación de los trabajos de la línea Mining & Handling, principalmente en el proyecto Roy Hill Iron Ore (Australia)
- ▶ Fuerte incremento de la línea de Servicios, fruto de la contratación que se adjudicó en el segundo semestre del año pasado
- ▶ Buena evolución de la línea de Sistemas Inteligentes consecuencia de la fuerte contratación con que finalizó 2014

mar-15



■ Energía  
■ Oil & Gas  
■ Fabricación  
■ Mining & Handling  
■ Servicios  
■ Otros

mar-14



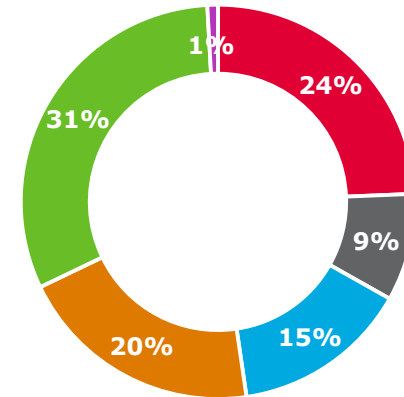
## Desglose geográfico de Ventas

|                        | Marzo 2015     | Marzo 2014     |
|------------------------|----------------|----------------|
| Latam                  | 49.796         | 76.126         |
| España                 | 18.058         | 19.184         |
| Europa                 | 29.672         | 35.810         |
| África y Oriente Medio | 41.327         | 6.763          |
| Asia Pacífico          | 63.918         | 38.590         |
| Otros                  | 1.763          | 653            |
| <b>TOTAL</b>           | <b>204.534</b> | <b>177.126</b> |

Miles de Euros

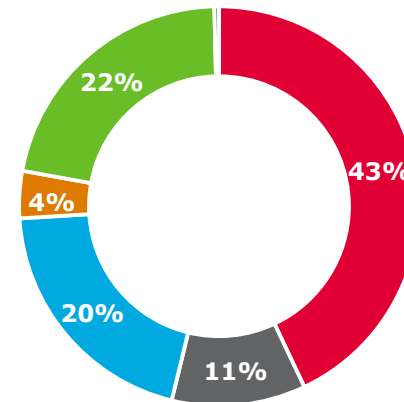
- ▶ Continúa la mejora en la diversificación geográfica de ventas del grupo con un menor peso de Latinoamérica compensado con mayores ventas Asia Pacífico y África y Oriente Medio
- ▶ La mayor diversificación geográfica amplía nuestras posibilidades y expectativas en todas nuestras líneas de negocio

mar-15



■ Latam  
■ Europa  
■ Asia Pacífico  
■ España  
■ África y Oriente Medio  
■ Otros

mar-14





## Desglose EBITDA

### EBITDA

|                   | Marzo 2015    | Marzo 2014    | Δ%            |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| Energía           | 6.171         | 11.045        | -44,1%        |
| Mining & Handling | 4.018         | 4.382         | -8,3%         |
| Oil & Gas         | 103           | 1.310         | -92,1%        |
| Servicios         | 3.304         | 2.743         | 20,5%         |
| Fabricación       | 1.109         | 2.422         | -54,2%        |
| Otros             | 421           | -3.356        | 112,5%        |
| <b>TOTAL</b>      | <b>15.126</b> | <b>18.546</b> | <b>-18,4%</b> |

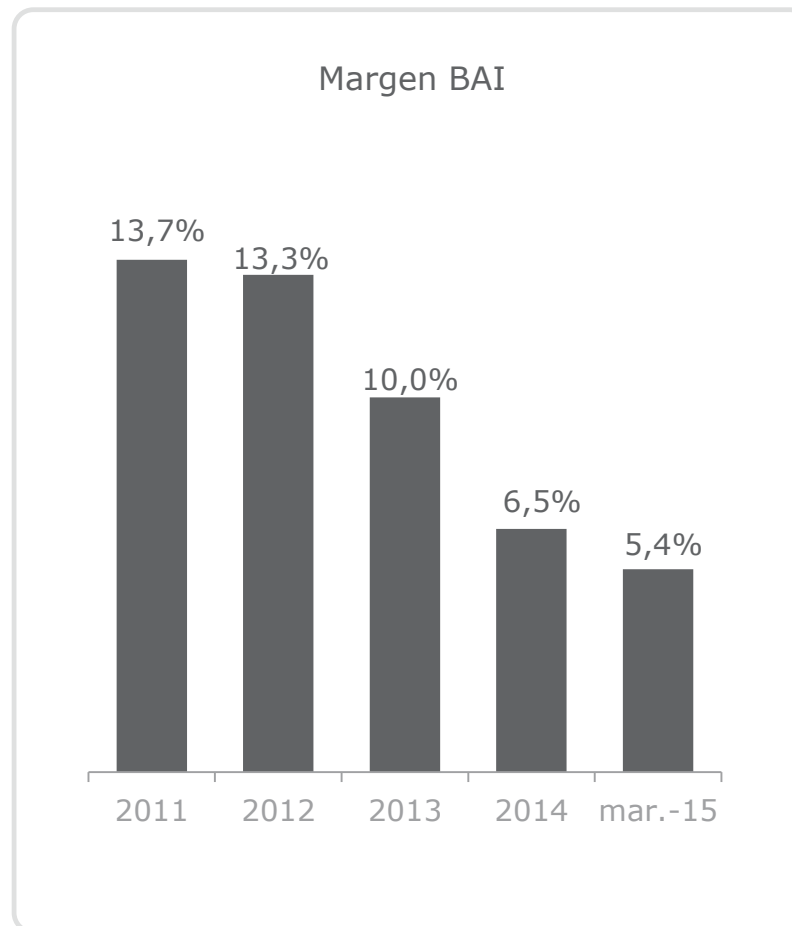
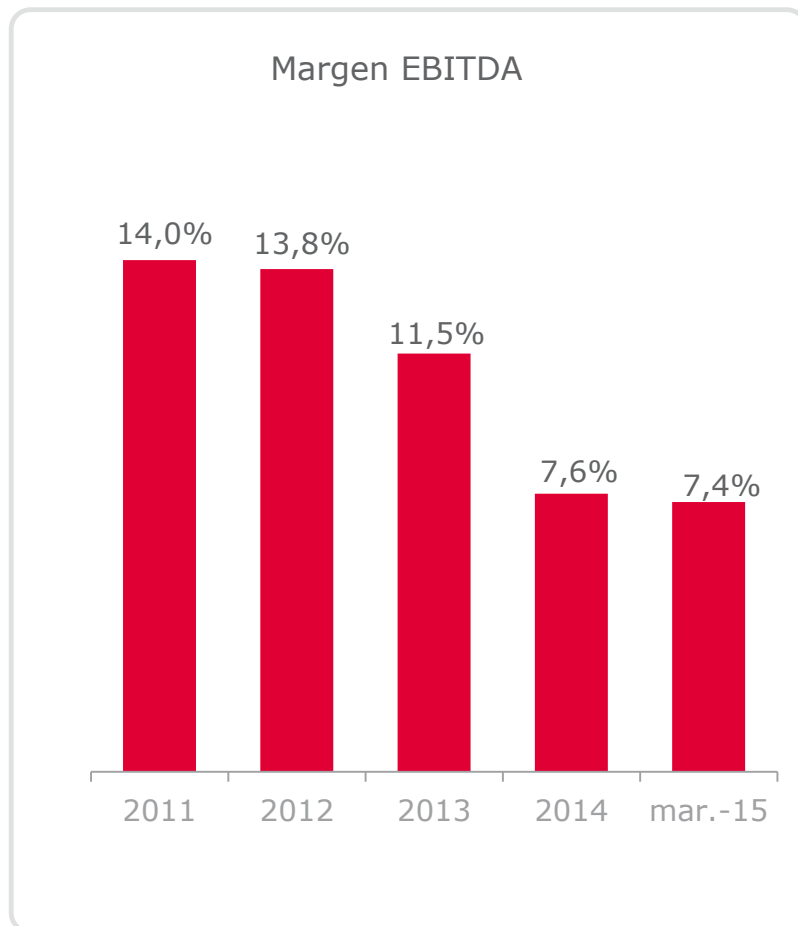
### Margen EBITDA

|                   | Marzo 2015  | Marzo 2014   |
|-------------------|-------------|--------------|
| Energía           | 8,0%        | 14,1%        |
| Mining & Handling | 5,4%        | 8,6%         |
| Oil & Gas         | 0,6%        | 8,1%         |
| Servicios         | 19,5%       | 20,1%        |
| Fabricación       | 8,5%        | 16,2%        |
| Otros             | 7,9%        | -99,8%       |
| <b>TOTAL</b>      | <b>7,4%</b> | <b>10,5%</b> |

Miles de Euros

- ▶ Energía: ajuste de márgenes hacia la media del sector
- ▶ Mining & Handling: reducción del margen EBITDA por efecto del mayor peso del proyecto Roy Hill Iron Ore en Australia
- ▶ Oil & Gas: efecto temporal en la ejecución de varios proyectos, que se corregirá a lo largo del ejercicio, obteniendo márgenes similares al ejercicio anterior
- ▶ Fabricación: se mantienen los márgenes positivos alcanzados por primera vez en el ejercicio anterior
- ▶ Otros: primer EBITDA positivo en 3 años motivado por la mejora del resultado en el negocio de Sistemas Inteligentes y de los gastos generales corporativos

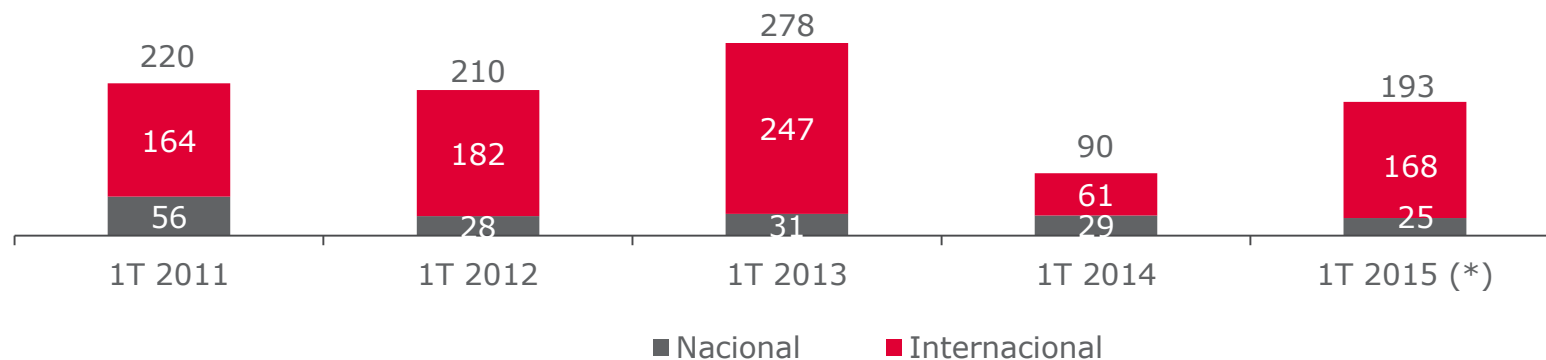
## Evolución de los márgenes



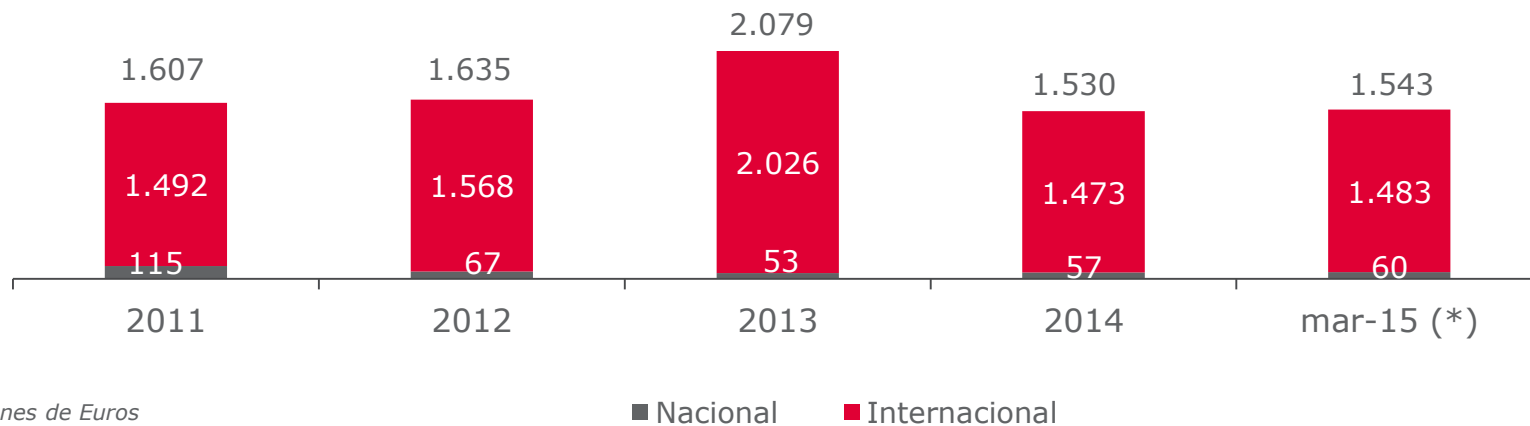
El margen BAI se mantiene ligeramente por encima de la media del sector.

# Contratación y Cartera

Evolución de la contratación



Evolución de la cartera



Millones de Euros

(\*) La contratación y cartera incluye 150 millones referentes al contrato de Oil & Gas en Zeebrugge (Bélgica) firmado el 1 de abril de 2015.

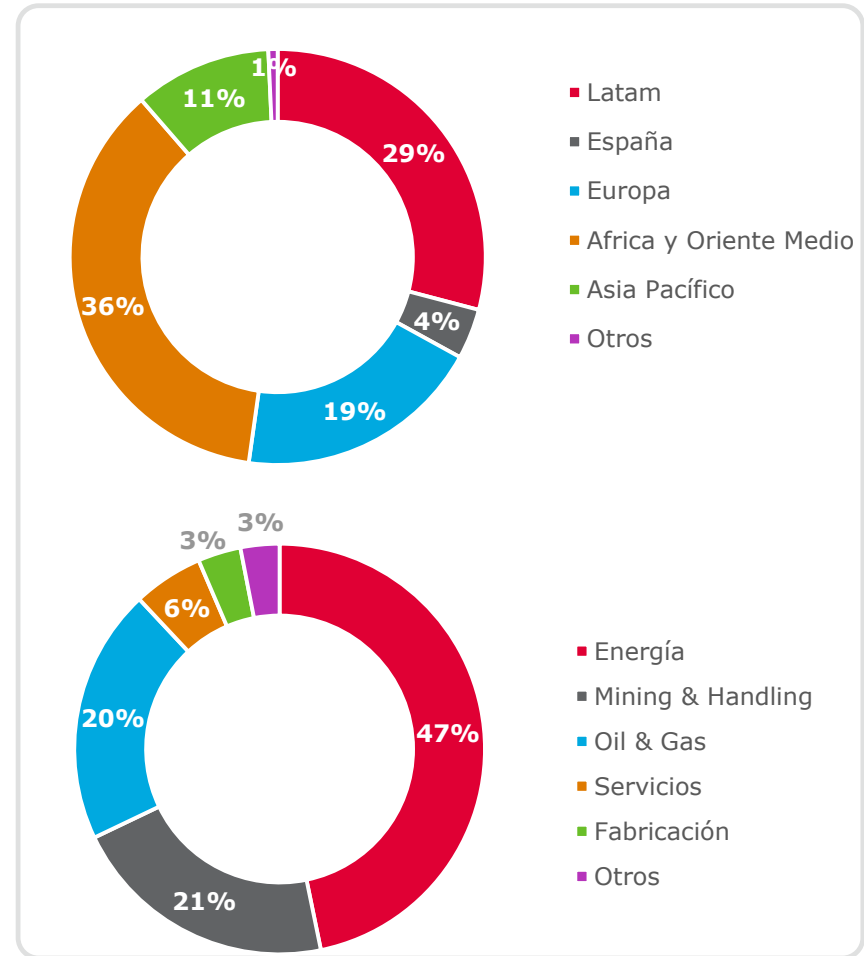
# Desglose de Cartera

| <b>Geográfica</b>      | <b>Marzo 2015</b> |
|------------------------|-------------------|
| Latam                  | 448.992           |
| España                 | 60.257            |
| Europa                 | 296.816           |
| África y Oriente Medio | 561.710           |
| Asia Pacífico          | 164.370           |
| Otros                  | 11.149            |
| <b>Total</b>           | <b>1.543.294</b>  |

Miles de Euros

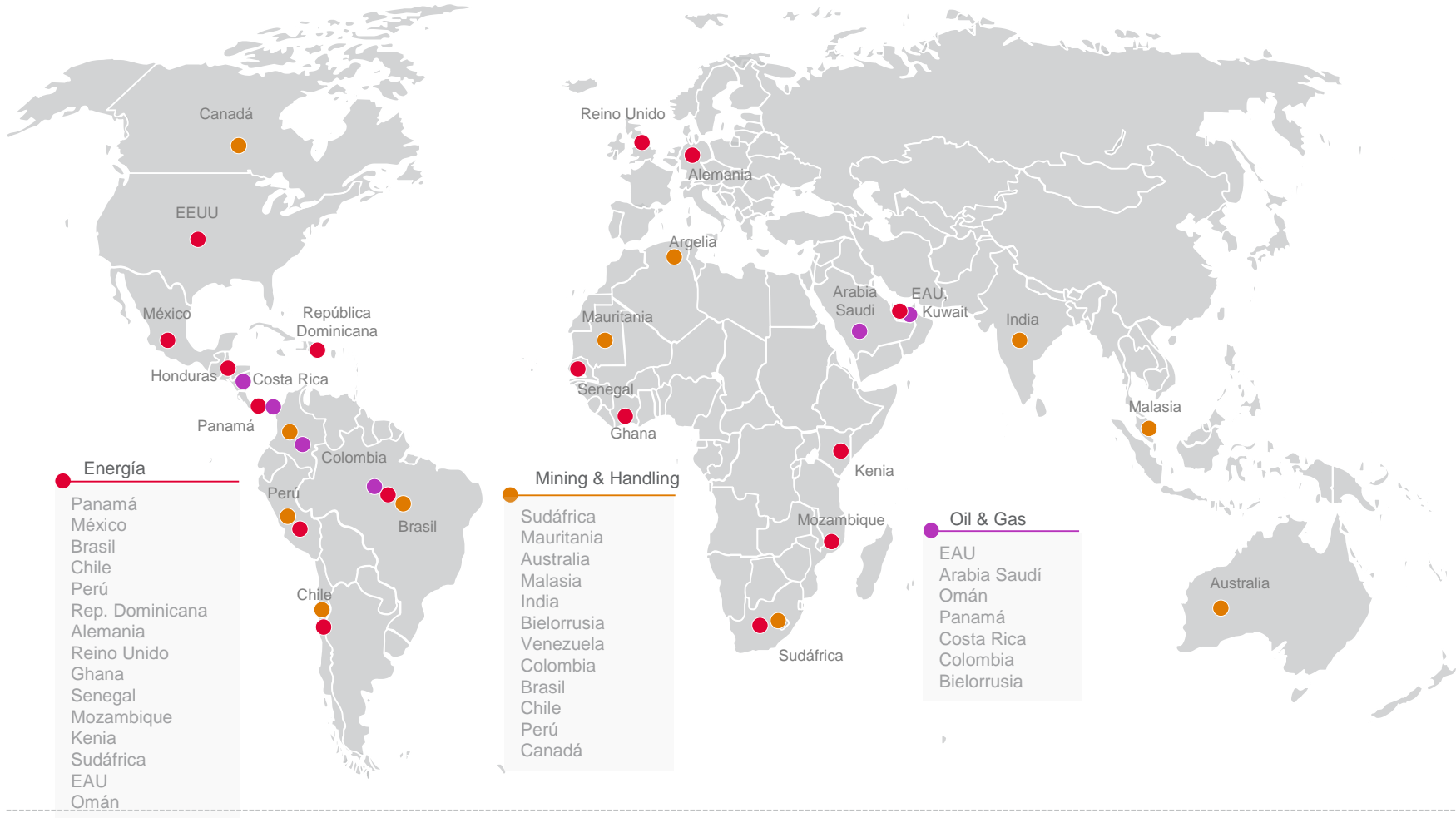
| <b>Líneas de Negocio</b> | <b>Marzo 2015</b> |
|--------------------------|-------------------|
| Energía                  | 721.813           |
| Mining & Handling        | 326.125           |
| Oil & Gas                | 310.521           |
| Servicios                | 85.305            |
| Fabricación              | 52.239            |
| Otros                    | 47.291            |
| <b>Total</b>             | <b>1.543.294</b>  |

Miles de Euros



# Pipeline

El pipeline de ofertas presentadas y en elaboración es histórico en DF, superando los 10.000 millones de euros.



## Balance

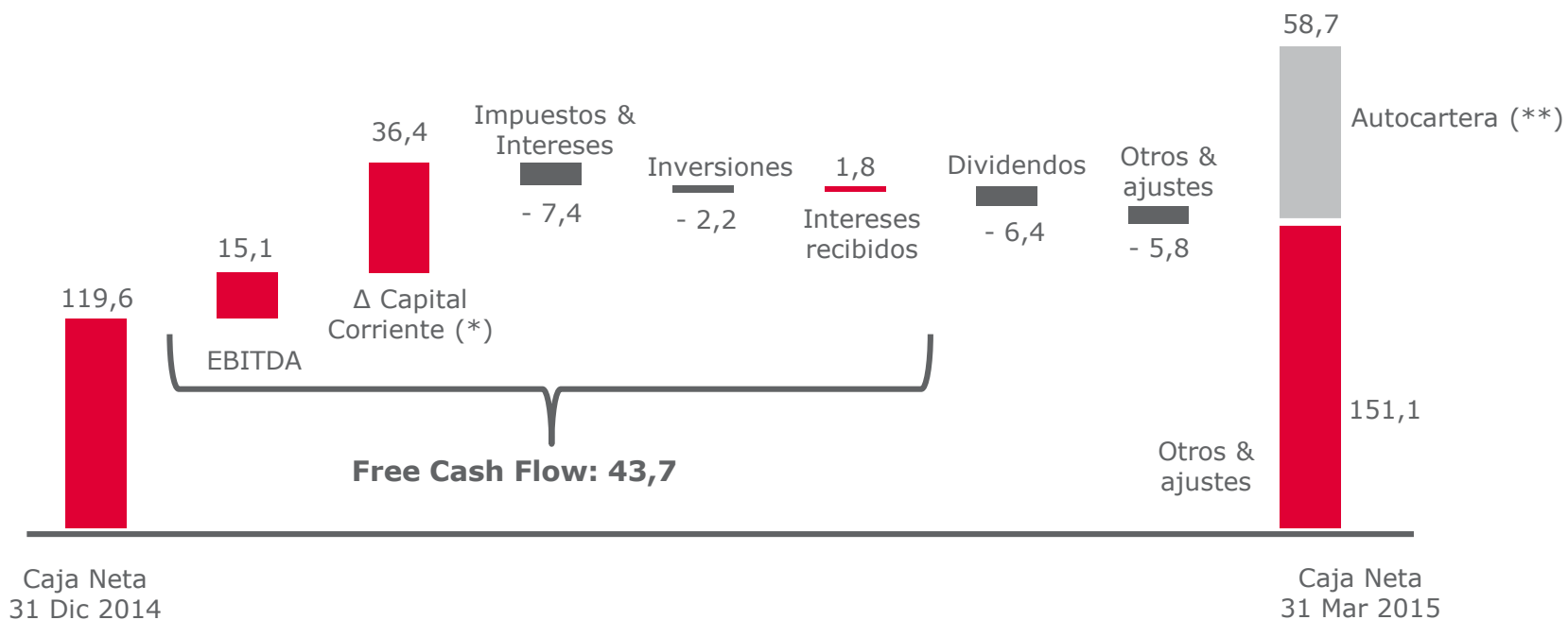
| <b>ACTIVO</b>                      | <b>Marzo 2015</b> | <b>Diciembre 2014</b> | <b>Δ%</b> |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------|
| Activo no corriente                | 204.530           | 202.055               | 1,2%      |
| Inmovilizado material              | 114.852           | 113.356               | 1,3%      |
| Activo corriente                   | 875.314           | 842.454               | 3,9%      |
| Efectivo y equivalente al efectivo | 390.445           | 354.270               | 10,2%     |

| <b>PASIVO</b>         | <b>Marzo 2015</b> | <b>Diciembre 2014</b> | <b>Δ%</b>   |
|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------|
| Patrimonio Neto       | 259.331           | 260.348               | -0,4%       |
| Ingresos a distribuir | 8.075             | 8.239                 | -2,0%       |
| Pasivos no corrientes | 195.000           | 192.030               | 1,5%        |
| Deuda financiera l/p  | 171.053           | 172.108               | -0,6%       |
| Pasivos corrientes    | 617.438           | 583.892               | 5,7%        |
| Deuda financiera c/p  | 53.880            | 57.903                | -6,9%       |
| <b>TOTAL</b>          | <b>1.079.844</b>  | <b>1.044.509</b>      | <b>3,4%</b> |

|                                   |         |         |       |
|-----------------------------------|---------|---------|-------|
| Ratio deuda financiera/patrimonio | 86,74%  | 88,35%  |       |
| Fondo de maniobra                 | 257.876 | 258.562 | -0,3% |

Miles de Euros

# Posición de Caja Neta



(\*) Cambios en el capital corriente: existencias, deudores comerciales y acreedores

(\*\*) El valor de la autocartera a fecha 31 marzo 2015 asciende a 58,7 millones de euros

Millones de Euros

## Hechos significativos

---

El 27 de febrero la Sociedad comunica el acuerdo del Consejo de Administración de distribución de un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2014 por un importe global de 0,04 euros brutos por acción para ser abonado el 17 de marzo de 2015.

El 27 de febrero la Sociedad remite información sobre los resultados del ejercicio 2014, el Informe anual de gobierno corporativo y el Informe anual de remuneraciones de los consejeros.

El 1 de abril la Sociedad comunica la adjudicación del contrato para la ejecución llave en mano de la ampliación de la terminal de gas natural licuado (GNL) de Zeebrugge (Bélgica).

---





## 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.

## Contacto

---

Si desean hacer alguna consulta, les rogamos la remitan a la siguiente dirección

[accionistas@durofelguera.com](mailto:accionistas@durofelguera.com)

Expresando el nombre de su entidad, persona de contacto, dirección de correo electrónico o número de teléfono.

