



*Powered by experience*

# **RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2015**

**31 de agosto de 2015**

# Índice

---

- Claves del periodo
- Principales magnitudes
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Desglose de Ventas
- Desglose EBITDA
- Proyecto Vuelta de Obligado
- Contratación y Cartera
- Desglose de Cartera
- Pipeline
- Balance
- Posición de Caja Neta
- Hechos significativos

## Claves del periodo

---

Las ventas del primer semestre de 2015 se sitúan en 392 millones de euros, un 5,5% por encima de los 371 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

La contratación acumulada al 30 de junio asciende a 1.162 millones de euros - 152 millones de euros en el primer semestre 2014- superando los 453 millones contratados a lo largo de todo el ejercicio 2014. Las contrataciones más significativas se han producido en el negocio Energía con la firma de dos contratos para la instalación de dos centrales de ciclo combinado de generación eléctrica a Gas en Brasil por importe de 800 millones de euros y un tercer contrato para la instalación de una planta de cogeneración en Chile por 106 millones de euros para la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP). Destacable también, en este caso en el negocio de Oil & Gas, ha sido 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 segundo semestre de 2015 son positivas con un pipeline de ofertas de aprox. 20.000 millones, muy equilibrado en cuanto a diversificación geográfica y sectorial se refiere.

La cartera asciende a 2.283 millones de euros, alcanzando los niveles más altos en la historia de Duro Felguera. En términos de visibilidad supone un múltiplo de 2,5x (aprox. 29 meses) tomando como base las ventas de 2014. Las contrataciones del año, principalmente en países donde DF ya había realizado proyectos con anterioridad (Chile y Brasil), han motivado que LATAM adquiera un mayor peso en la composición geográfica de la cartera con el 55%, mientras que África y Oriente Medio se sitúa en el 25%, Europa en el 14% y Asia Pacífico en el 5%. Por línea de negocio, Energía y Oil & Gas representan el 67% y 12%, respectivamente, mientras que Mining & Handling se sitúa en el 12%.

El BAI se ha visto reducido a 7,2 millones de euros (1,8% sobre las ventas) y el EBITDA asciende a 13 millones de euros (3,3% sobre ventas) a causa de la minoración del resultado previsto en el proyecto Vuelta de Obligado (Argentina) que ha tenido un impacto negativo de 15 millones de euros en el periodo sujeto a análisis. La compañía mantiene una previsión de ingresos de 430 millones de pesos argentinos (43 millones de euros) en concepto de sobrecostos sufridos y reclamados al cliente, actualmente en negociación. En todo caso, el contrato prevé cláusula para resolución de disputas mediante fórmula de arbitraje.

---

## Claves del periodo

---

Los saldos pendientes de cobro correspondientes al proyecto Termocentro se sitúan en 92 millones de euros a 30 junio 2015 habiendo recibido cobros por valor de 35 millones de euros en el primer semestre 2015.

El proyecto Roy Hill en Australia continúa ejecutándose favorablemente de acuerdo con el cronograma previsto.

La línea de fabricación aporta un EBITDA positivo de 2,4 millones de euros.

El negocio de Sistemas Inteligentes evoluciona favorablemente y registra un BAI negativo de 2,2 millones de euros, que supone una mejora sensible con respecto a los 5 millones de euros negativos del mismo periodo del ejercicio anterior.

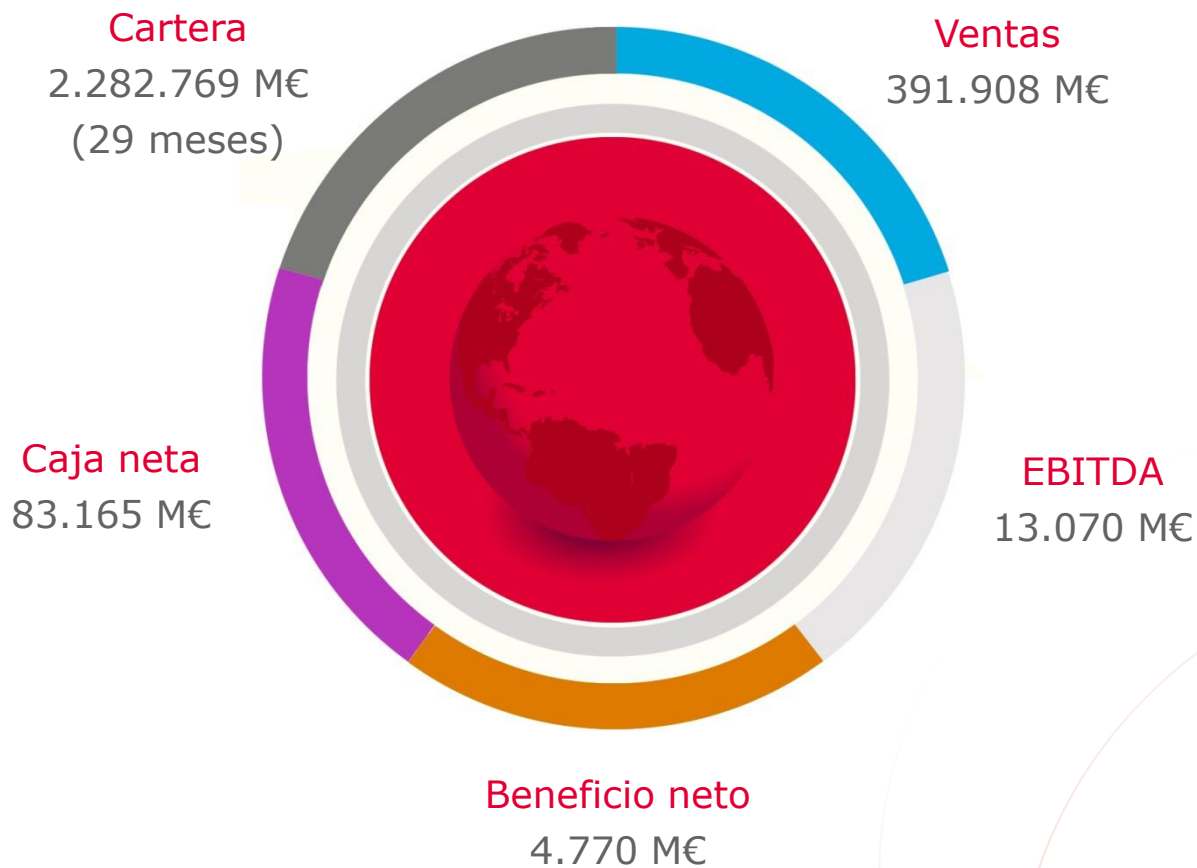
En términos de balance, el grupo dispone de una tesorería bruta de 321 millones de euros y una caja neta de 83 millones de euros, una vez deducida la deuda bancaria. La caja neta se reduce respecto al primer trimestre en buena medida por los sobrecostos ya mencionados que la compañía está sufragando en el proyecto Vuelta de Obligado, que se encuentran actualmente en proceso de reclamación al cliente.

Durante el mes de julio, Duro Felguera ha firmado con Ausenco Limited (Australia) un Memorando de Entendimiento (MOU) para formar una Alianza Estratégica con el fin de realizar labor comercial y ejecutar conjuntamente proyectos llave en mano (EPC), con el fin de reforzar su posición de mercado en el sector de minería. Fruto de este acuerdo es la firma hace unas semanas de un MOU con Royal Nickel para uno de los principales proyectos mineros del mundo en Canadá. Duro Felguera ha adquirido durante dicho periodo hasta un 14,5% del capital de la compañía australiana.

---

# Principales magnitudes

Miles de Euros



## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

|                                | <b>Junio 2015</b> | <b>Junio 2014</b> | <b>Δ%</b>     |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Ventas                         | 391.908           | 371.532           | 5,5%          |
| EBITDA                         | 13.070            | 30.717            | -57,4%        |
| Margen EBITDA                  | 3,3%              | 8,3%              |               |
| BAI                            | 7.211             | 26.019            | -72,3%        |
| Margen BAI                     | 1,8%              | 7,0%              |               |
| BDI                            | 4.776             | 21.479            | -77,8%        |
| Socios Minoritarios            | -6                | -1.734            | -99,6%        |
| <b>Bº NETO DE LA DOMINANTE</b> | <b>4.770</b>      | <b>19.745</b>     | <b>-75,8%</b> |

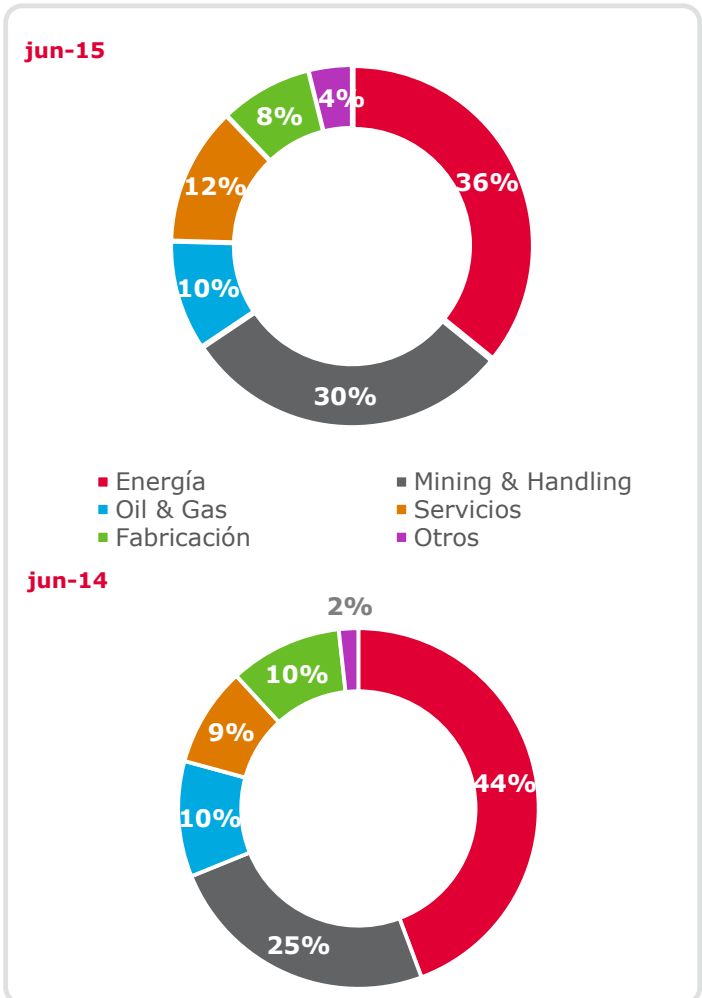
*Miles de Euros*

# Desglose de Ventas

|                   | Junio 2015     | Junio 2014     | Δ%          |
|-------------------|----------------|----------------|-------------|
| Energía           | 140.429        | 164.608        | -14,7%      |
| Mining & Handling | 116.654        | 91.249         | 27,8%       |
| Oil & Gas         | 38.547         | 38.552         | 0,0%        |
| Servicios         | 48.544         | 33.147         | 46,5%       |
| Fabricación       | 32.539         | 37.506         | -13,2%      |
| Otros             | 15.195         | 6.470          | 134,9%      |
| <b>TOTAL</b>      | <b>391.908</b> | <b>371.532</b> | <b>5,5%</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 su apertura a contratación con clientes externos en el último año
- ▶ Buena evolución de la línea de Sistemas Inteligentes consecuencia de la fuerte contratación con que finalizó 2014



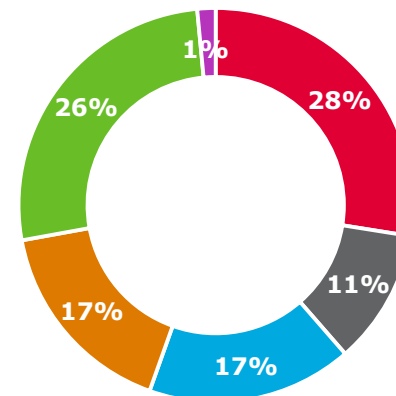
## Desglose geográfico de Ventas

|                        | Junio 2015     | Junio 2014     |
|------------------------|----------------|----------------|
| Latam                  | 107.805        | 157.046        |
| España                 | 43.445         | 45.435         |
| Europa                 | 66.043         | 76.610         |
| África y Oriente Medio | 65.437         | 20.489         |
| Asia Pacífico          | 103.287        | 67.703         |
| Otros                  | 5.891          | 4.249          |
| <b>TOTAL</b>           | <b>391.908</b> | <b>371.532</b> |

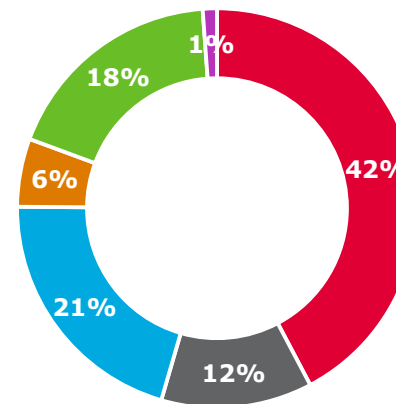
Miles de Euros

- ▶ Las ventas del grupo muestran una diversificación geográfica equilibrada, con un menor peso de Latinoamérica compensado con mayores ventas Asia Pacífico y África y Oriente Medio

jun-15



jun-14





## Desglose EBITDA

### EBITDA

|                   | Junio 2015    | Junio 2014    | Δ%            |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| Energía           | -7.964        | 20.002        | -139,8%       |
| Mining & Handling | 9.797         | 2.143         | 357,2%        |
| Oil & Gas         | 1.522         | 4.388         | -65,3%        |
| Servicios         | 10.467        | 6.883         | 52,1%         |
| Fabricación       | 2.435         | 4.335         | -43,8%        |
| Otros             | -3.187        | -7.034        | 54,7%         |
| <b>TOTAL</b>      | <b>13.070</b> | <b>30.717</b> | <b>-57,4%</b> |

### Margen EBITDA

|                   | Junio 2015  | Junio 2014  |
|-------------------|-------------|-------------|
| Energía           | -5,7%       | 12,2%       |
| Mining & Handling | 8,4%        | 2,3%        |
| Oil & Gas         | 3,9%        | 11,4%       |
| Servicios         | 21,6%       | 20,8%       |
| Fabricación       | 7,5%        | 11,6%       |
| Otros             | -21,0%      | -108,7%     |
| <b>TOTAL</b>      | <b>3,3%</b> | <b>8,3%</b> |

Miles de Euros

- ▶ Energía: margen afectado por el impacto negativo del proyecto Vuelta de Obligado (Argentina) por un importe de 15 millones de euros
- ▶ Mining & Handling: incremento del margen EBITDA favorecido por diferencias de cambio positivas por 5,2 millones de euros
- ▶ Oil & Gas: evoluciona positivamente con respecto al primer trimestre 2015
- ▶ Fabricación: mantiene la senda de márgenes positivos iniciada en el ejercicio anterior
- ▶ Otros: mejora del resultado en el negocio de Sistemas Inteligentes y de los gastos generales corporativos

## Impacto Negativo del Proyecto Vuelta de Obligado

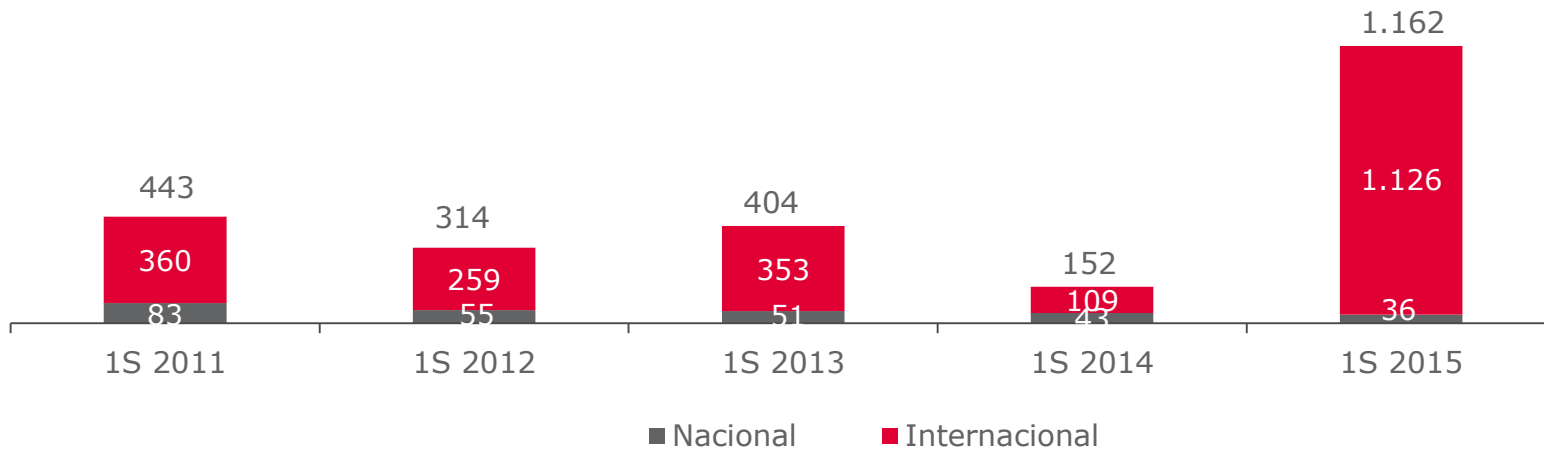
- ▶ Proyecto Vuelta Obligado, planta de ciclo combinado 800MW en Argentina, adjudicada en octubre 2012
- ▶ Impacto negativo de 15 millones de euros en el resultado del periodo causado por:
  - ▶ Efecto inflacionario del país significativamente superior al previsto en las condiciones contractuales
  - ▶ Modificaciones en las especificaciones técnicas por parte del cliente
- ▶ La compañía mantiene reclamaciones registradas en curso por un valor de 43 millones de euros

|   | <b>Junio 2015</b> | <b>Junio 2014</b> | <b>Δ%</b>     |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| Ventas                                    | 391.908           | 371.532           | 5,5%          |
| EBITDA                                    | 13.070            | 30.717            | -57,4%        |
| Margen EBITDA                             | 3,3%              | 8,3%              |               |
| <b>EBITDA Ajustado ex-efecto negativo</b> | <b>27.995</b>     | <b>30.717</b>     | <b>-8,9%</b>  |
| <b>Margen EBITDA ajustado</b>             | <b>7,1%</b>       | <b>8,3%</b>       |               |
| BAI                                       | 7.211             | 26.019            | -72,3%        |
| <b>BAI Ajustado</b>                       | <b>22.136</b>     | <b>26.019</b>     | <b>-14,9%</b> |

Miles de Euros

# Contratación y Cartera

Evolución de la contratación



Evolución de la cartera



Millones de Euros

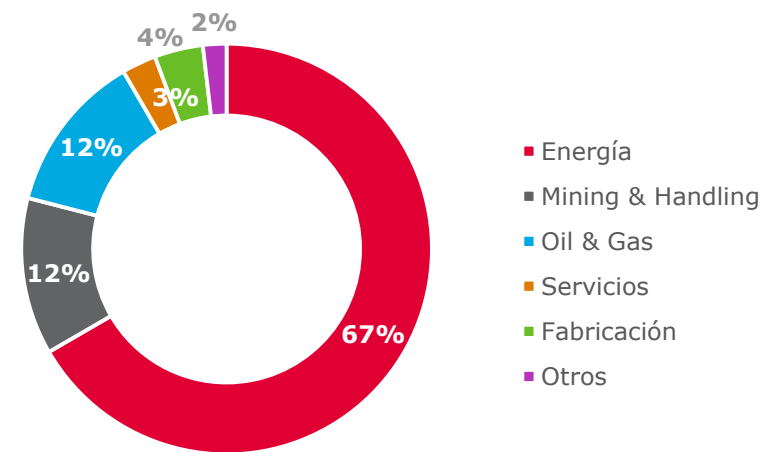
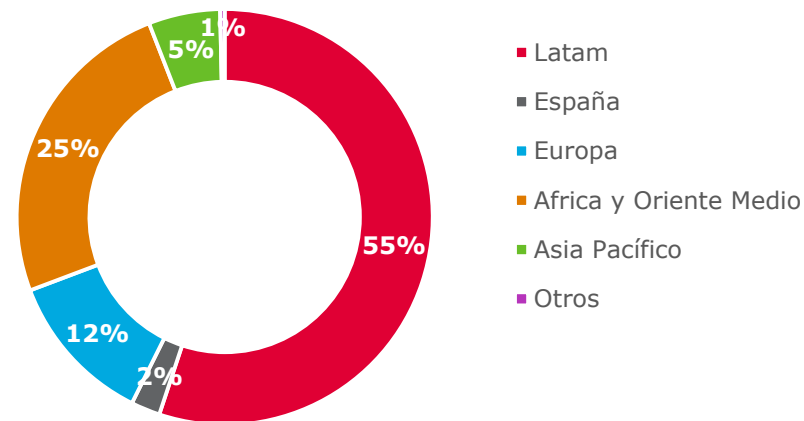
## Desglose de Cartera

| <b>Geográfica</b>      | <b>Junio 2015</b> |
|------------------------|-------------------|
| Latam                  | 1.257.677         |
| España                 | 51.726            |
| Europa                 | 271.672           |
| África y Oriente Medio | 566.415           |
| Asia Pacífico          | 127.250           |
| Otros                  | 8.029             |
| <b>Total</b>           | <b>2.282.769</b>  |

Miles de Euros

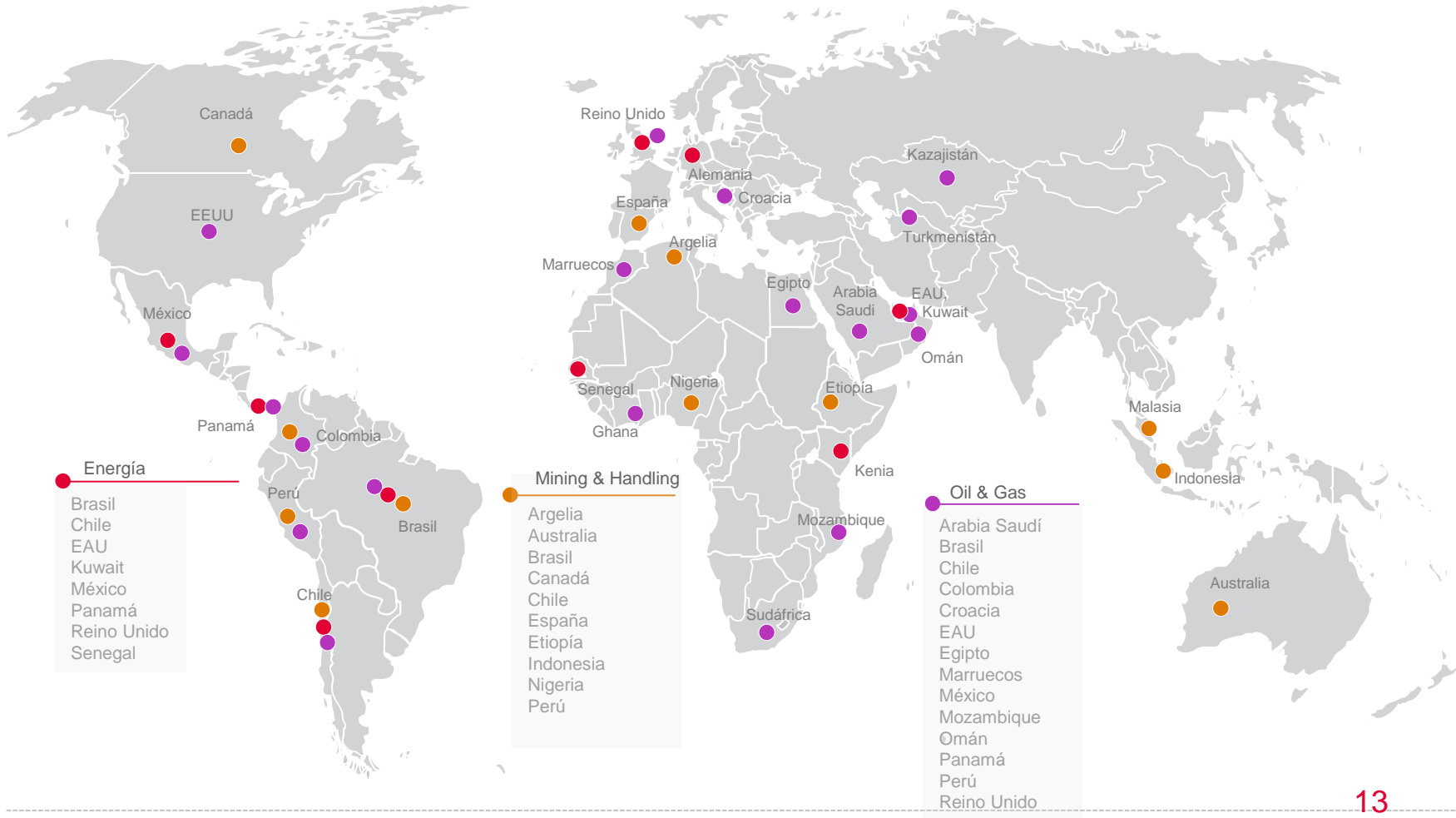
| <b>Líneas de Negocio</b> | <b>Junio 2015</b> |
|--------------------------|-------------------|
| Energía                  | 1.521.352         |
| Mining & Handling        | 282.163           |
| Oil & Gas                | 287.920           |
| Servicios                | 61.744            |
| Fabricación              | 87.315            |
| Otros                    | 42.275            |
| <b>Total</b>             | <b>2.282.769</b>  |

Miles de Euros



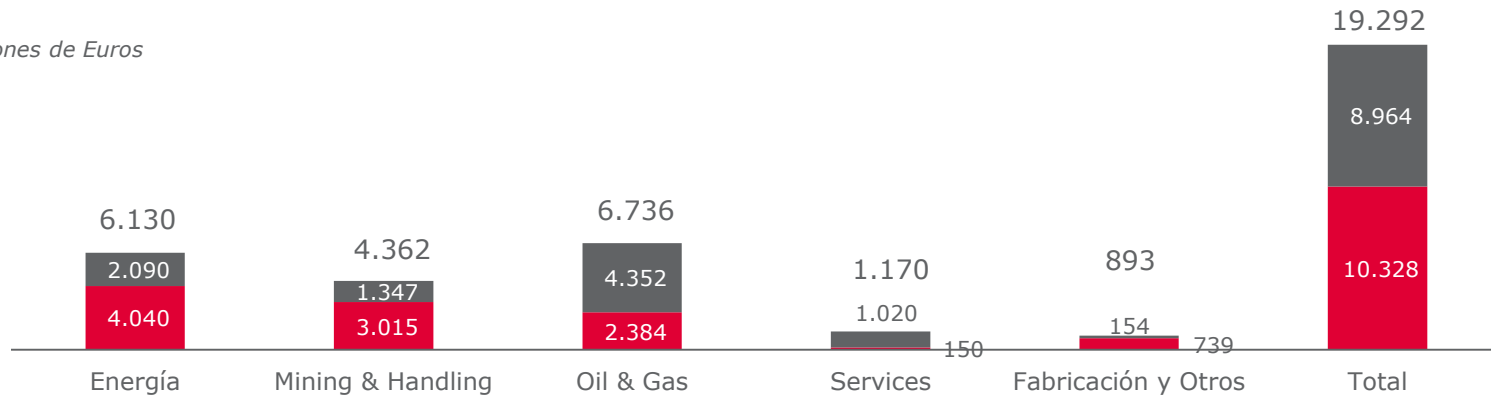
# Pipeline

El pipeline de ofertas presentadas y en elaboración es el más diversificado en la historia de DF

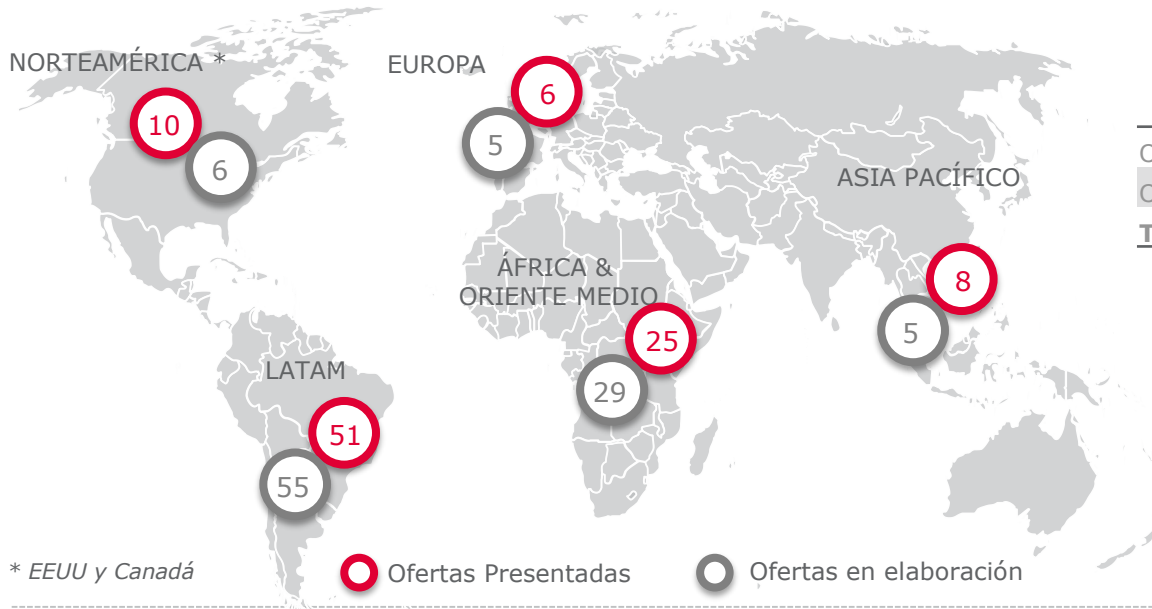


# Pipeline

Millones de Euros



Distribución por áreas geográficas (%)



|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Ofertas Presentadas    | 10.328        |
| Ofertas en Elaboración | 8.964         |
| <b>Total Ofertas</b>   | <b>19.292</b> |

## Balance

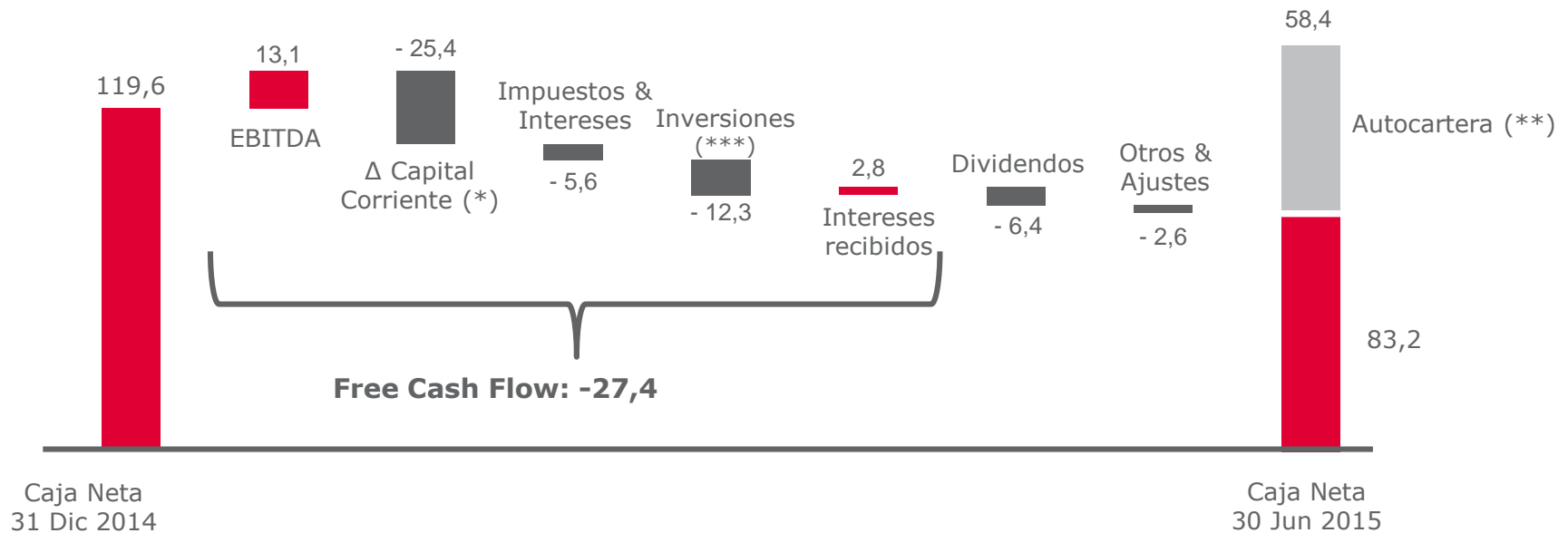
| <b>ACTIVO</b>                      | <b>Junio 2015</b> | <b>Diciembre 2014</b> | <b>Δ%</b> |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------|
| Activo no corriente                | 211.478           | 202.055               | 4,7%      |
| Inmovilizado material              | 111.768           | 113.356               | -1,4%     |
| Activo corriente                   | 824.502           | 842.454               | -2,1%     |
| Efectivo y equivalente al efectivo | 320.859           | 354.270               | -9,4%     |

| <b>PASIVO</b>         | <b>Junio 2015</b> | <b>Diciembre 2014</b> | <b>Δ%</b>    |
|-----------------------|-------------------|-----------------------|--------------|
| Patrimonio Neto       | 243.524           | 260.348               | -6,5%        |
| Ingresos a distribuir | 7.921             | 8.239                 | -3,9%        |
| Pasivos no corrientes | 187.978           | 192.030               | -2,1%        |
| Deuda financiera l/p  | 167.208           | 172.108               | -2,8%        |
| Pasivos corrientes    | 596.557           | 583.892               | 2,2%         |
| Deuda financiera c/p  | 61.097            | 57.903                | 5,5%         |
| <b>TOTAL</b>          | <b>1.035.980</b>  | <b>1.044.509</b>      | <b>-0,8%</b> |

|                                   |         |         |        |
|-----------------------------------|---------|---------|--------|
| Ratio deuda financiera/patrimonio | 93,75%  | 88,35%  |        |
| Fondo de maniobra                 | 227.945 | 258.562 | -11,8% |

Miles de Euros

# Posición de Caja Neta



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

(\*\*) El valor de la autocartera a fecha 30 junio 2015 asciende a 58,4 millones de euros

(\*\*\*) Las inversiones se corresponde principalmente con el acondicionamiento y ampliación de los edificios de oficinas y las instalaciones fabriles.

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).

El 29 de abril la Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2015.

El 12 de mayo la Sociedad remite la convocatoria de la Junta General de Accionistas a celebrar el día 25 de junio de 2015.

El 20 de mayo la Sociedad comunica la adjudicación del contrato para la ejecución de una planta de cogeneración en Chile.

El 25 de mayo la Sociedad comunica la adjudicación de dos contratos para la ejecución de dos centrales de generación eléctrica a gas en Brasil.

---

## Hechos significativos

---

El 10 de junio se comunica el acuerdo del Consejo de Administración de reelección de auditores a trasladar a la Junta General de Accionistas.

El 25 de junio la Sociedad remite los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada en Oviedo.

El 25 de junio se comunica el acuerdo de la Junta General de Accionistas por el que se aprueba el pago de un dividendo complementario con cargo a resultados del ejercicio 2014 por importe de 0,04 euros brutos por acción, pagadero el 20 de julio.

El 10 de julio la Sociedad comunica la adquisición de una participación del 5,029% de la sociedad australiana Ausenco Limited.

El 21 de julio se comunica el acuerdo para suscribir una ampliación de capital de 17.808.087 acciones de la sociedad australiana Ausenco Limited que supondrá, junto con la participación ya adquirida, una participación del 14,5% del capital social de la compañía.

El 29 de julio la Sociedad comunica el cambio en la Presidencia de la Comisión de Auditoría.

---

## 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.

