



*Powered by experience*

# **RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2016**

**28 de abril de 2016**

# Índice

---

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

## Claves del periodo

---

Las ventas del primer trimestre de 2016 se sitúan en 192 millones de euros, frente a los 205 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

La contratación del primer trimestre ha sido de 40 millones de euros, originada en su mayor parte por las líneas de Servicios y Fabricación. Durante el mes de abril, la línea de Servicios ha firmado otro contrato de 33 millones de euros en Perú. Además, la compañía tiene negociaciones avanzadas en dos proyectos en África que se esperan firmar en las próximas semanas. En base a los contratos firmados más el pipeline de proyectos la compañía confirma el objetivo anual de contratación de 700-800 millones de euros.

La cartera asciende a 2.026 millones de euros, manteniéndose en múltiplos de 2,4X en términos de visibilidad tomando como referencia unas ventas de 850 millones anuales.

El resultado antes de impuestos ha sido de 3,4 millones de euros, un 1,8% sobre las ventas. El EBITDA asciende a 10 millones de euros, representando un 5,2% sobre ventas.

En el contrato de Vuelta de Obligado (Argentina) la compañía continua negociando con el cliente la compensación de los sobrecostes, y en paralelo, se continua con la preparación del proceso de solicitud de arbitraje. El monto total de la reclamación se aproxima a 150 millones de euros, de los que 36 millones ya se han considerado como mayor precio de venta en la contabilidad del proyecto.

Los saldos vencidos pendientes de cobro correspondientes al proyecto Termocentro (Venezuela) se sitúan en 102 millones de euros a 31 de marzo de 2016.

En el proyecto Roy Hill en Australia, que está finalizado, nuestro cliente ha ejecutado avales por valor de 46 millones de euros, que ya se encontraban provisionados a 31 de diciembre 2015 y que se desembolsarán en su totalidad en el presente ejercicio. Asimismo, el cliente ha manifestado su intención de ejecutar avales adicionales por valor de 47 millones de euros. De todos modos, esta eventual ejecución de avales adicionales no tendría impacto en la cuenta de resultados. Los procesos legales por reclamaciones de obra iniciados contra el cliente hasta la fecha se han resuelto en favor de DF, por lo que las expectativas de los restantes procedimientos abiertos y del arbitraje son favorables.

## Claves del periodo

---

La línea de Energía ha visto sus ventas incrementadas un 30% debido a los nuevos proyectos que han entrado en ejecución en los últimos trimestres.

En Mining & Handling las ventas se reducen significativamente debido a la finalización del proyecto Roy Hill en el ejercicio 2015. El margen de la división se ve incrementado hasta un 10,8%, beneficiado por la buena evolución de los proyectos en ejecución.

En la división de Oil & Gas el proyecto de la ampliación de la terminal de gas natural licuado (GNL) de Zeebrugge (Bélgica) continua ejecutándose favorablemente. La línea de negocio ha registrado un EBITDA de 0,1 millones de euros manteniendo la cifra registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Las líneas de Servicios y Fabricación aportaron un EBITDA positivo de 4 y 1,1 millones de euros respectivamente, en consonancia con el mismo periodo del ejercicio precedente.

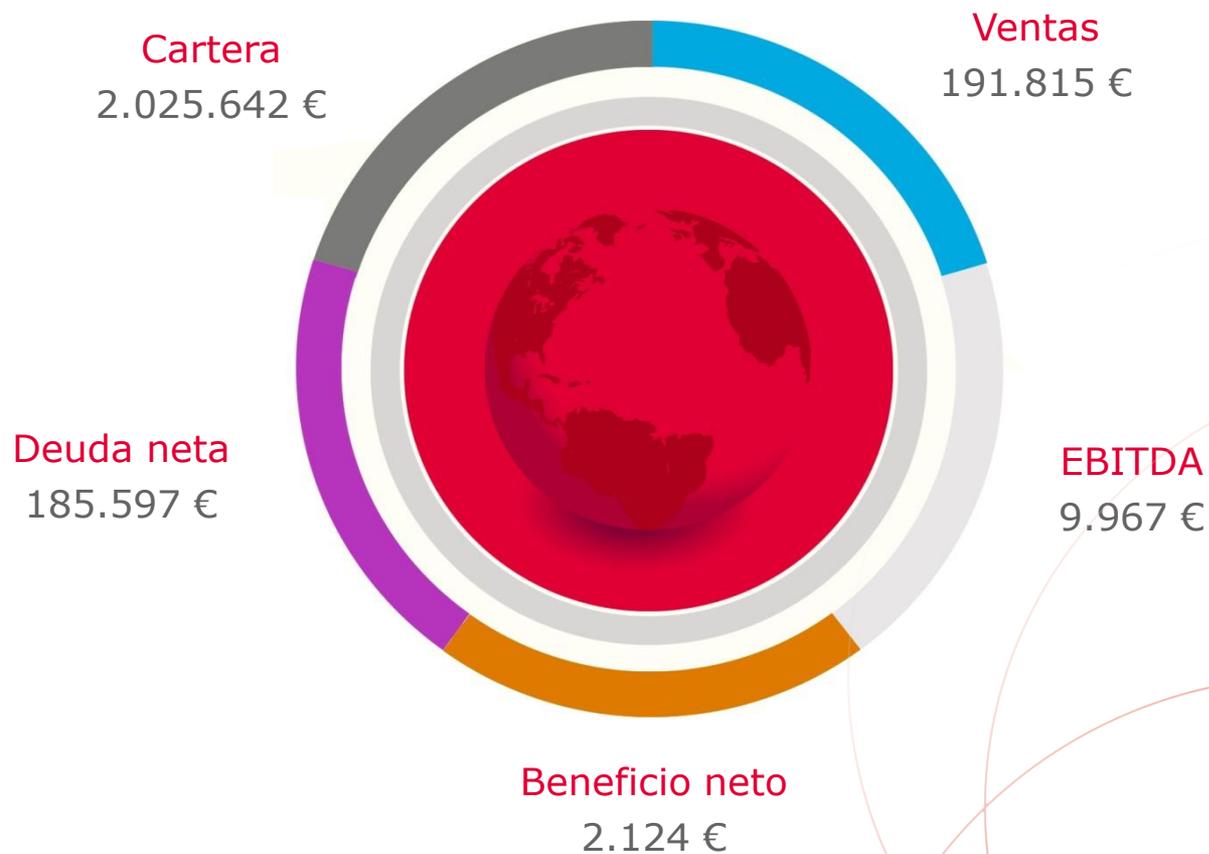
El negocio de Sistemas Inteligentes evoluciona favorablemente y registra un BAI negativo de 0,6 millones de euros, que supone una mejoría con respecto a los 1,6 millones de euros negativos del mismo periodo del ejercicio anterior.

En términos de balance, el grupo dispone de una tesorería bruta de 186 millones de euros y una deuda neta de 185,6 millones de euros, una vez deducidos los "leasing" por valor de 25,9 millones destinados a la adquisición y acondicionamiento de oficinas.

Durante el trimestre la deuda neta ha aumentado 110 millones de euros, debido al consumo de anticipos de los proyectos que se van acercando a su finalización, los sobrecostes 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 sobrecostes 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. El circulante en Carrington se ha visto afectado tanto por el retraso en el cobro del último hito del contrato por importe de 22 millones de euros, previsto para el primer trimestre, como por el pago a un proveedor de 13 millones de euros que continua sujeto a un proceso de reclamación. A lo largo del periodo se han efectuado inversiones en distintos activos por valor de 4 millones de euros.

# Principales magnitudes

Miles de Euros



## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	<b>Marzo 2016</b>	<b>Marzo 2015</b>	<b>Δ%</b>
Ventas	191.815	204.534	-6,2%
EBITDA	9.967	15.126	-34,1%
Margen EBITDA	5,2%	7,4%	
EBIT	7.369	4.296	71,5%
Margen EBIT	3,8%	2,1%	
BAI	3.409	11.071	-69,2%
Margen BAI	1,8%	5,4%	
BDI	2.704	8.635	-68,7%
Socios Minoritarios	-580	-115	
<b>Bº NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>2.124</b>	<b>8.520</b>	<b>-75,1%</b>

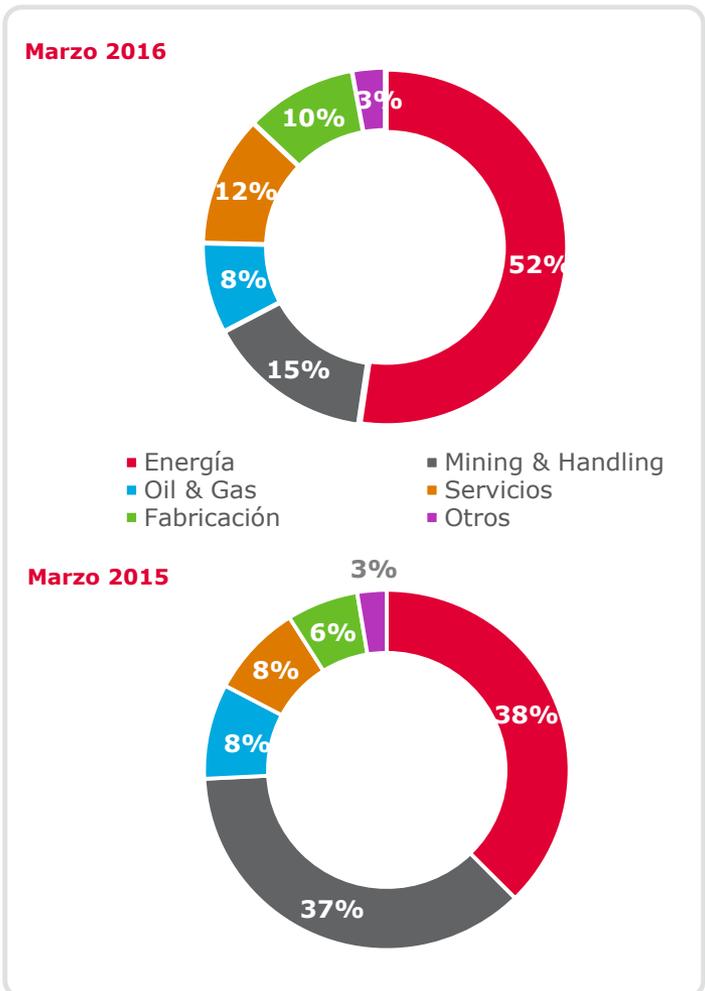
*Miles de Euros*

# Desglose de Ventas

	Marzo 2016	Marzo 2015	
Energía	100.336	76.936	30,4%
Mining & Handling	28.614	74.861	-61,8%
Oil & Gas	15.612	17.447	-10,5%
Servicios	22.602	16.986	33,1%
Fabricación	19.104	12.986	47,1%
Otros	5.547	5.318	4,3%
<b>TOTAL</b>	<b>191.815</b>	<b>204.534</b>	<b>-6,2%</b>

Miles de Euros

- ▶ La cifra de negocios del Grupo se reduce un 6% en el periodo
- ▶ Energía: mayores ventas vinculadas con la entrada de nuevos proyectos en ejecución (Aconcagua, Empalme II)
- ▶ Mining & Handling: caída de las ventas relacionadas con la finalización del proyecto Roy Hill en Australia
- ▶ Servicios: aumento de ventas relacionado con la fuerte contratación de proyectos en Latinoamérica
- ▶ Fabricación: aumento significativo de ventas beneficiado por el aumento de contratación de proyectos de Calderería Pesada en el 2015



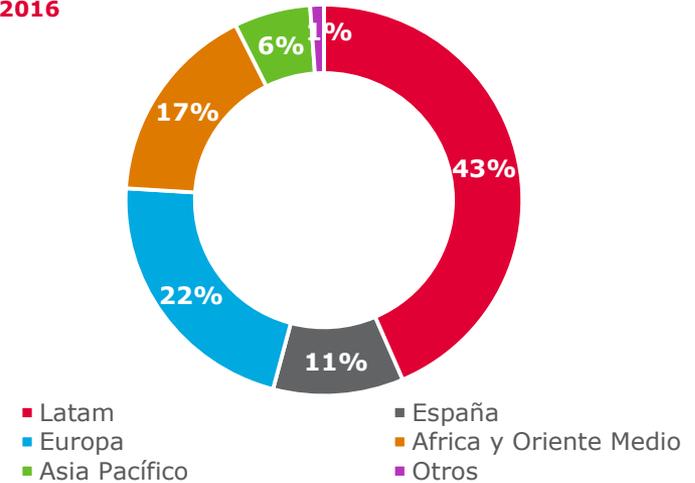
## Desglose geográfico de Ventas

	Marzo 2016	Marzo 2015
Latam	83.460	49.796
España	20.375	18.058
Europa	41.883	29.672
África y Oriente Medio	31.996	41.327
Asia Pacífico	11.959	63.918
Otros	2.142	1.763
<b>TOTAL</b>	<b>191.815</b>	<b>204.534</b>

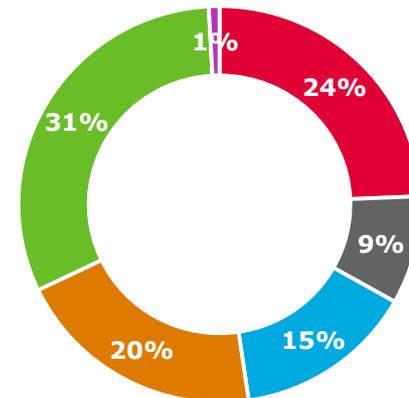
Miles de Euros

- ▶ Las ventas del grupo mantiene una equilibrada diversificación geográfica. El menor peso de Asia Pacífico es compensado con mayores ventas en Latinoamérica y Europa

Marzo 2016



Marzo 2015



## Desglose EBITDA

### EBITDA

	Marzo 2016	Marzo 2015	Δ%
Energía	1.033	6.171	-83,3%
Mining & Handling	3.093	4.018	-23,0%
Oil & Gas	112	103	8,7%
Servicios	3.992	3.304	20,8%
Fabricación	1.134	1.109	2,3%
Otros	603	421	43,2%
<b>TOTAL</b>	<b>9.967</b>	<b>15.126</b>	<b>-34,1%</b>

### Margen EBITDA

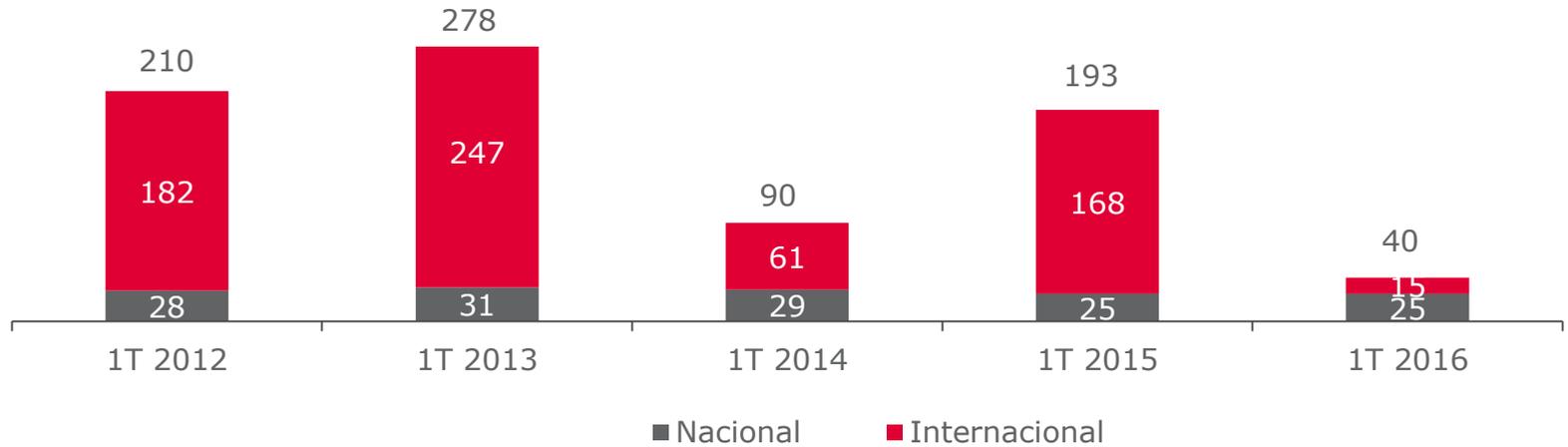
	Marzo 2016	Marzo 2015
Energía	1,0%	8,0%
Mining & Handling	10,8%	5,4%
Oil & Gas	0,7%	0,6%
Servicios	17,7%	19,5%
Fabricación	5,9%	8,5%
Otros	10,9%	7,9%
<b>TOTAL</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,4%</b>

Miles de Euros

- ▶ Energía: EBITDA se reduce principalmente por la ausencia de margen del proyecto Vuelta de Obligado (Argentina)
- ▶ Mining & Handling: incremento significativo del margen por la buena evolución de los proyectos en ejecución
- ▶ Oil & Gas: se mantienen los bajos niveles de margen obtenidos en el ejercicio anterior
- ▶ Servicios y Fabricación: continúa con márgenes estables positivos
- ▶ Otros: continua la tendencia positiva del resultado en el negocio de Sistemas Inteligentes y la mejora de los gastos generales corporativos

# Contratación y Cartera

Evolución de la contratación



Evolución de la cartera



Millones de Euros

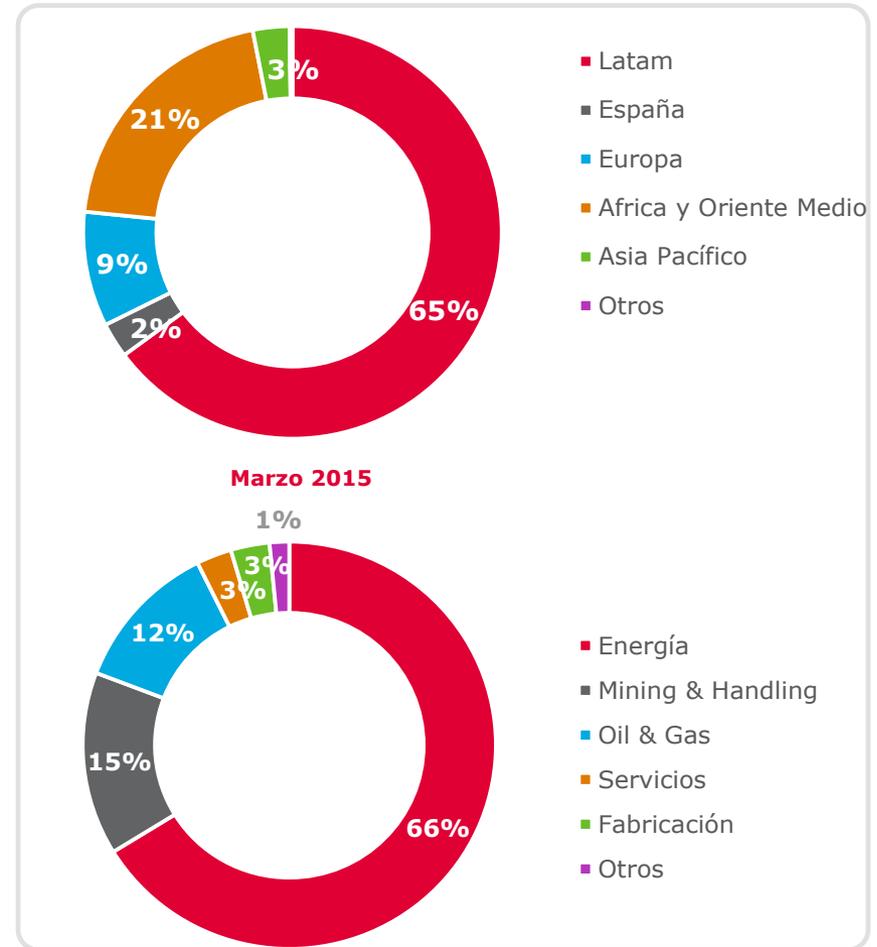
## Desglose de Cartera

<b>Geográfica</b>	<b>Marzo 2016</b>
Latam	1.313.908
España	55.521
Europa	182.379
África y Oriente Medio	412.042
Asia Pacífico	57.307
Otros	4.485
<b>Total</b>	<b>2.025.642</b>

*Miles de Euros*

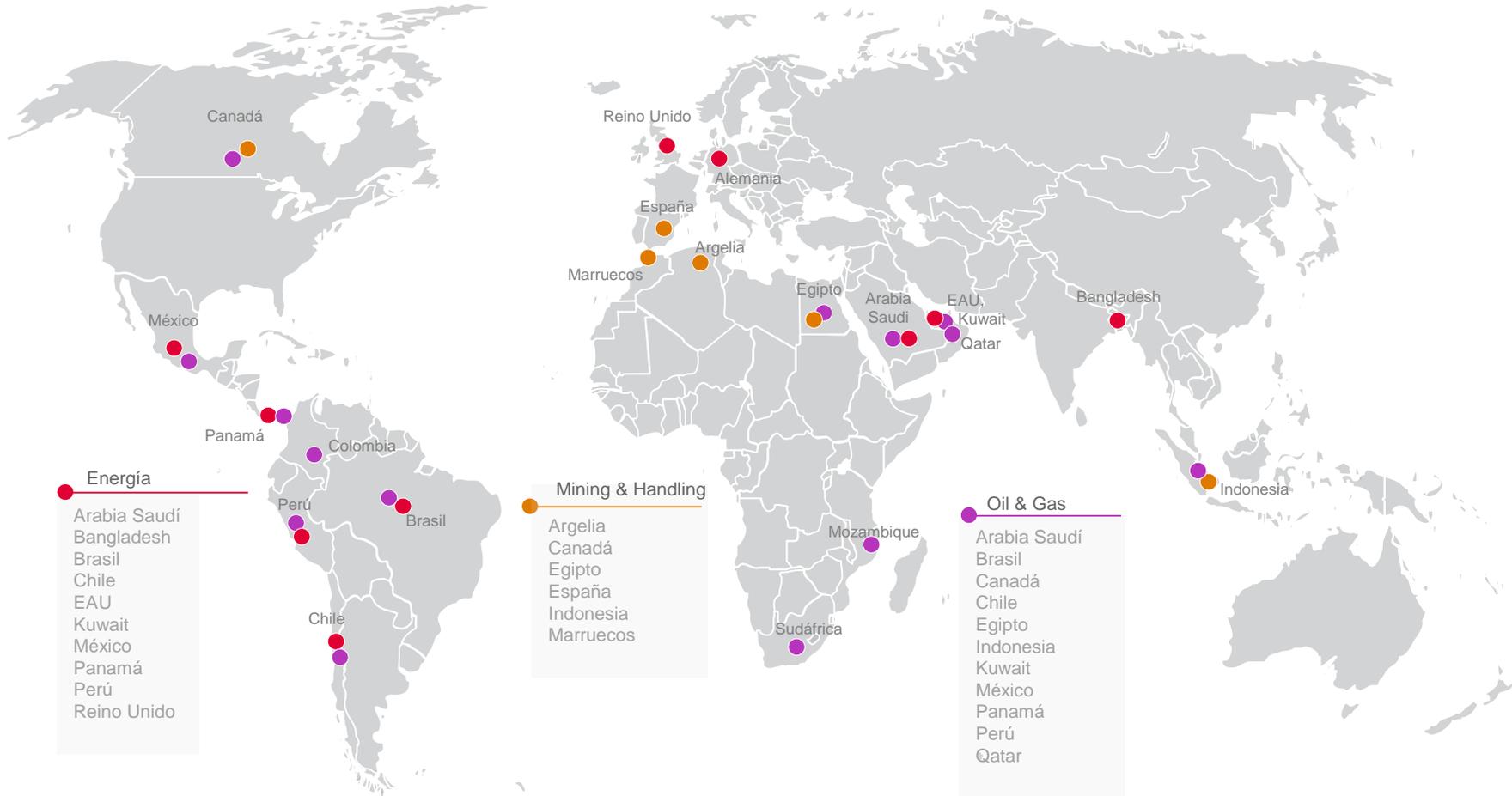
<b>Líneas de Negocio</b>	<b>Marzo 2016</b>
Energía	1.341.625
Mining & Handling	294.715
Oil & Gas	240.907
Servicios	55.897
Fabricación	61.460
Otros	31.038
<b>Total</b>	<b>2.025.642</b>

*Miles de Euros*



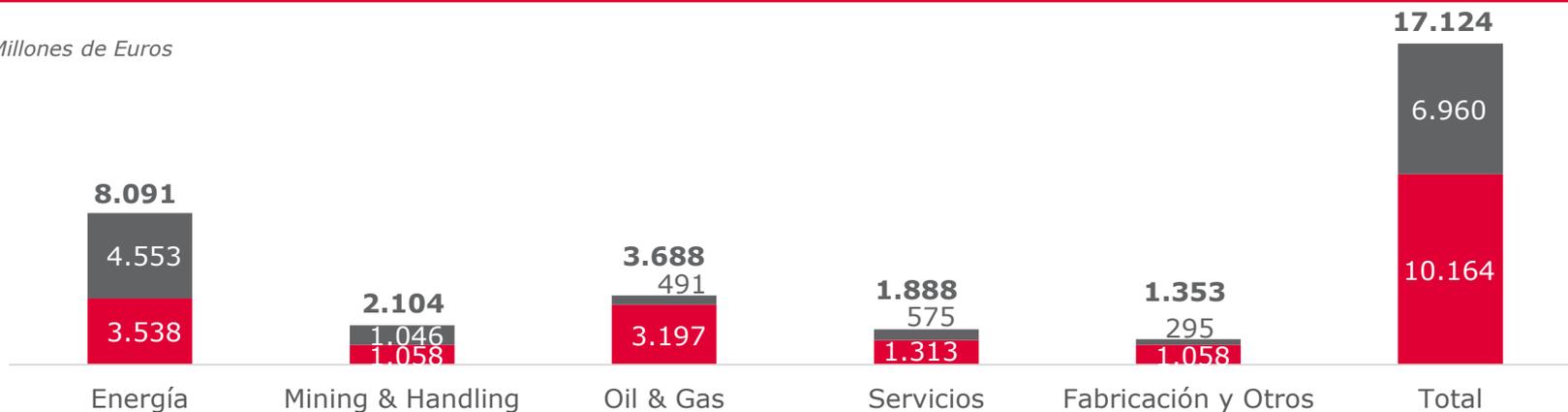
# Pipeline

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

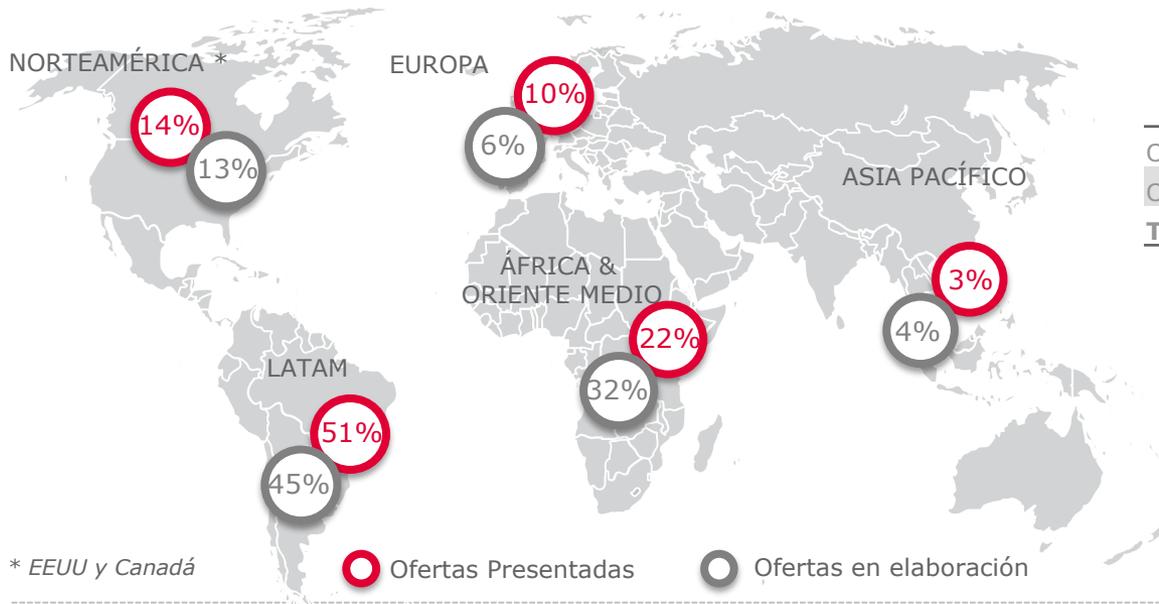


# Pipeline

Millones de Euros



Distribución por áreas geográficas



Ofertas Presentadas	10.164
Ofertas en Elaboración	6.960
<b>Total Ofertas</b>	<b>17.124</b>

# Balance

Miles de Euros

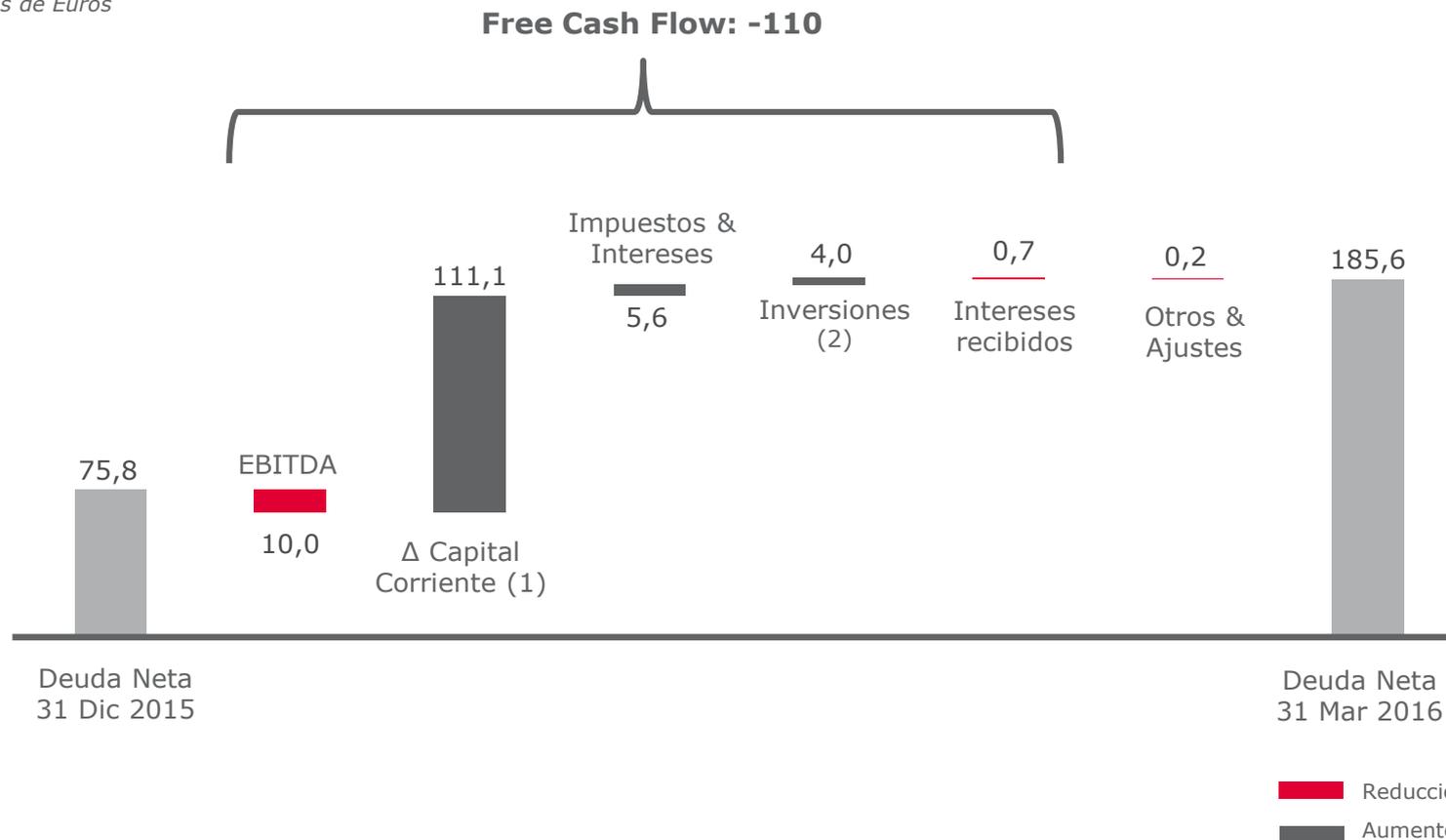
<b>ACTIVO</b>	<b>Marzo 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Δ%</b>
Activo no corriente	259.533	251.777	3,1%
Inmovilizado material	110.930	109.127	1,7%
Activo corriente	752.626	777.075	-3,1%
Efectivo y equivalente al efectivo	186.324	268.566	-30,6%

<b>PASIVO</b>	<b>Marzo 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Δ%</b>
Patrimonio Neto	140.702	140.095	0,4%
Ingresos a distribuir	7.029	7.229	-2,8%
Pasivos no corrientes	326.878	282.135	15,9%
Deuda financiera l/p	303.325	258.820	17,2%
Pasivos corrientes	537.550	599.393	-10,3%
Deuda financiera c/p	68.596	85.570	-19,8%
<b>TOTAL</b>	<b>1.012.159</b>	<b>1.028.852</b>	<b>-1,6%</b>

Ratio Deuda financiera/Patrimonio	264,3%	245,8%	
Fondo de maniobra	215.076	177.682	21,1%

# Posición de Deuda Neta

Millones de Euros



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

(2) Las inversiones se corresponden principalmente con el acondicionamiento y ampliación de las instalaciones fabriles

## Hechos significativos

---

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.

---

## 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.

