



Powered by experience

RESULTADOS 2015

29 de febrero 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

La compañía ha registrado, al cierre del ejercicio 2015, unas pérdidas antes de impuestos de 103,9 millones de euros, con un EBITDA también negativo de 96 millones.

Estas pérdidas tienen su origen, principalmente, en la línea de negocio de energía, que ha generado un EBITDA negativo de 115 millones en 2015. El mayor quebranto se ha producido en el proyecto Central Vuelta de Obligado (CVO), en Argentina y de cuya problemática hemos venido informando durante 2015, si bien otro proyecto, la central de ciclo combinado de Carrington en Manchester, ha mostrado un empeoramiento del resultado previsto durante el último trimestre.

Las pérdidas en el proyecto de CVO se deben principalmente a que los índices que registran la inflación en Argentina y sobre los que DF factura los incrementos de coste locales tanto de suministros como salariales en el amplio periodo de realización de la obra, no registran la realidad del país, afectado por unas elevadas tasas de inflación. Además, se ha producido un mayor alcance de los trabajos imputable al cliente en los ámbitos de la obra civil, la ubicación de la toma de agua y el suministro eléctrico durante la obra.

Estas pérdidas han venido agravándose en el tiempo por mayores costes derivados de la extensión en el plazo de ejecución de la central eléctrica, que fue aceptado por el cliente ya que obedece a causas ajenas al consorcio contratista al que pertenece DF. A esto se añaden los intereses derivados de la financiación de los costes de esta extensión de plazo que aún no han sido reconocidos por el cliente.

El monto total de la reclamación en este proyecto se aproxima a los 150 millones de euros, de los que tan solo 36 están considerados como mayor precio de venta en la contabilidad del proyecto.

La concentración de las pérdidas en la línea de Energía aconsejó a los Administradores de la compañía la toma de medidas organizativas profundas. Se han producido cambios en toda la cadena operativa del negocio, incluyendo la primera línea ejecutiva, el área de producción y las direcciones de proyectos, y se han reforzado los equipos profesionales de control de gestión.

La pérdida neta de la compañía en el ejercicio fue de 68,8 millones de euros, una vez deducidos los créditos fiscales y los intereses de minoritarios en filiales en las que DF no mantiene el 100% del capital. Esta cifra es 8,8 millones mayor que la anunciada en la estimación del cierre provisional del ejercicio 2015 del 29 de enero pasado.

Claves del periodo

Tras estas decisiones adoptadas en el seno de la organización, la compañía estima retomar la senda de beneficios en el ejercicio 2016. También prevé que éste sea un año de transición en el que además de llevar a cabo los mayores esfuerzos en la resolución negociada de las importantes reclamaciones ya planteadas, definirá nuevamente su estrategia global y el equilibrio entre las diferentes líneas de negocio.

Por otro lado, el entorno actual de baja demanda y la fuerte caída de precios tanto de las materias primas como del petróleo ha afectado seriamente no solo a la capacidad de inversión de nuestros clientes, sino a su liquidez y, en consecuencia, está retrasando la resolución de las reclamaciones planteadas a pesar de su fuerte soporte contractual.

En cuanto a la contratación acumulada al 31 de diciembre, ésta asciende a 1.573 millones de euros y supera notablemente los 453 millones contratados a lo largo del 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 construcción de una central de ciclo combinado de 790 MW en México para CFE por importe de 175 millones de euros (correspondientes al 50% del alcance del proyecto), así como un 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; así como el contrato para la construcción de una terminal marítima de GNL en Chile por importe de 158 millones de euros. Las expectativas de contratación para 2016 son positivas con un pipeline de ofertas equilibrado en cuanto a diversificación geográfica y sectorial se refiere.

Las cifras de contratación del año sitúan la cartera a 31 de diciembre en 2.176 millones de euros, manteniéndose en múltiplos de 2,5X en términos de visibilidad tomando como referencia unas ventas de 850 millones anuales. El reparto geográfico de la cartera es el siguiente: Latam 64%, África y Oriente Medio 21%, Europa 12% y Asia Pacífico 3%. Por línea de negocio, Energía representa el 66%, mientras que Mining & Handling y Oil & Gas se sitúan en el 14% y 12%, respectivamente.

Los saldos vencidos pendientes de cobro correspondientes al proyecto Termocentro se sitúan en 102,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 habiendo recibido cobros por valor de 35 millones de euros en 2015.

Claves del periodo

En la línea de negocio de Mining & Handling (M&H), el proyecto Roy Hill en Australia está finalizado. Nuestro cliente, que se encuentra en situación litigiosa con el cliente final, motivo por el que ha anunciado pérdidas significativas, ha ejecutado avales de forma indebida a DF y a otros subcontratistas que participan en el proyecto. En el caso de DF, el importe de los avales ejecutados que asciende a 46 millones de euros se encuentra provisionado a 31 de diciembre del 2015 si bien pendiente de desembolso. Los procesos legales 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. La línea de M&H ha registrado, un EBITDA positivo de 13,3 millones a pesar de las provisiones recogidas en el citado proyecto.

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, aunque se encuentra en su fase inicial no aportando margen significativo en el periodo. Durante el ejercicio 2015 Felguera-IHI ha registrado pérdidas relacionadas con un proyecto en Latinoamérica que se encuentra en proceso de negociación con buenas expectativas de aceptación de las reclamaciones por sobrecostes efectuadas.

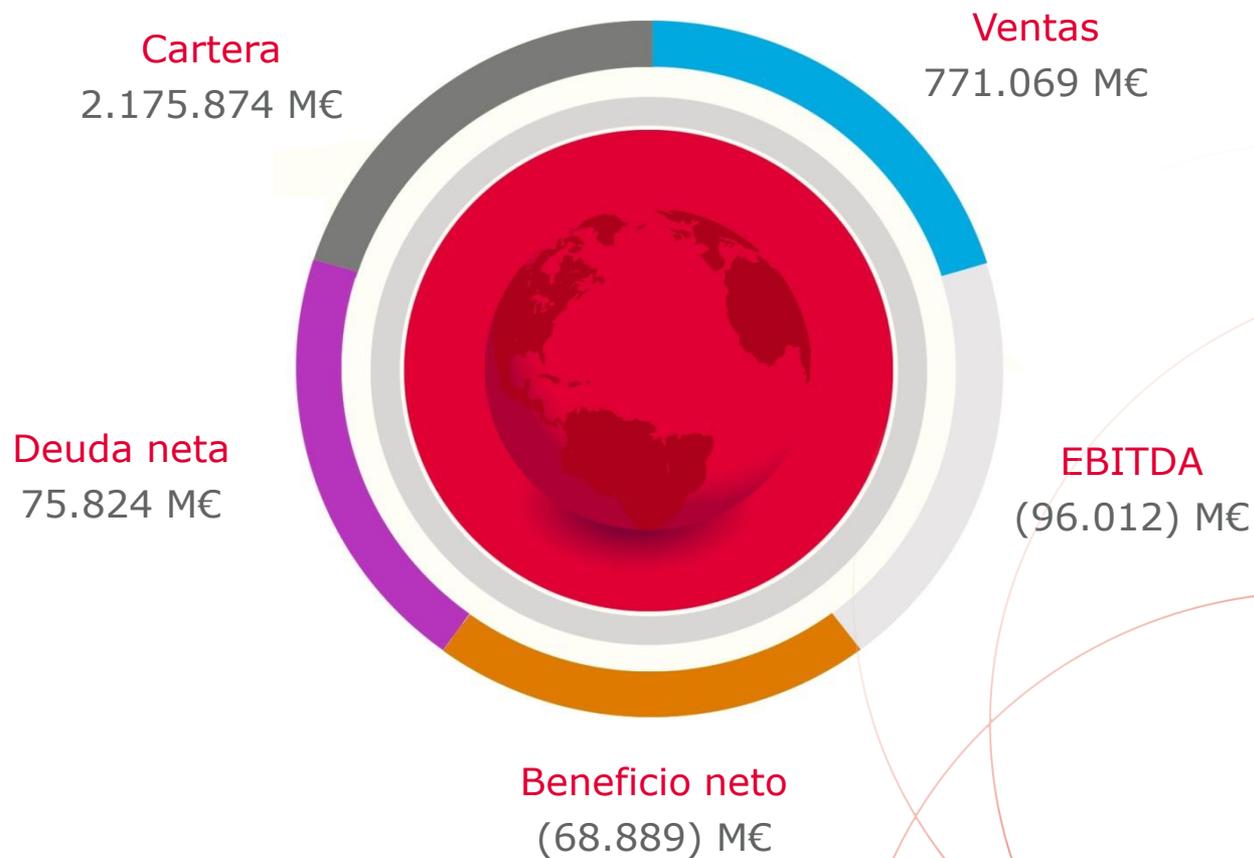
Las líneas de Servicios y Fabricación aportaron un EBITDA positivo de 13,2 y 5,2 millones de euros respectivamente, en consonancia con ejercicios precedentes.

El negocio de Sistemas Inteligentes evoluciona favorablemente y registra un BAI negativo de 0,7 millones de euros, que supone una mejoría significativa con respecto a los 5,2 millones de euros negativos del mismo periodo del ejercicio anterior.

En términos de balance, el grupo dispone de una tesorería bruta de 269 millones de euros y una deuda neta de 75,8 millones de euros, una vez deducidos los "leasing" por valor de 26,5 millones destinados a la adquisición y acondicionamiento de oficinas. El aumento de la deuda neta viene provocado por el consumo de anticipos de los proyectos, que se van acercando a su finalización y por los sobrecostos ya mencionados que la compañía está sufragando en el proyecto Vuelta de Obligado. Las posibles reducciones de tesorería derivadas de los costes reclamados en Argentina y de la ejecución de avales en Australia, están cubiertas por financiación a largo plazo, lo que permitirá superar los periodos de reclamación correspondientes hasta su recuperación. A lo largo del ejercicio se han efectuado inversiones en distintos activos por valor de 27,5 millones. En 2015 se pagaron dividendos con cargo al ejercicio 2014 que junto con la prima de asistencia sumaron 15,9 millones. Adicionalmente se repartieron 3,2 millones que inicialmente estaban previstos con cargo a 2015 que finalmente ante la previsión de pérdidas se llevarán con cargo a reservas de ejercicios anteriores.

Principales magnitudes

Miles de Euros



Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2015	2014
Ventas	771.069	927.602
EBITDA	(96.012)	70.773
Margen EBITDA	-12,45%	7,63%
EBIT	(115.218)	54.319
Margen EBIT	-14,94%	5,83%
BAI	(103.864)	60.158
Margen BAI	-13,47%	6,49%
BDI	(80.070)	50.775
Socios Minoritarios	(11.181)	2.758
Bº NETO DE LA DOMINANTE	(68.889)	48.017

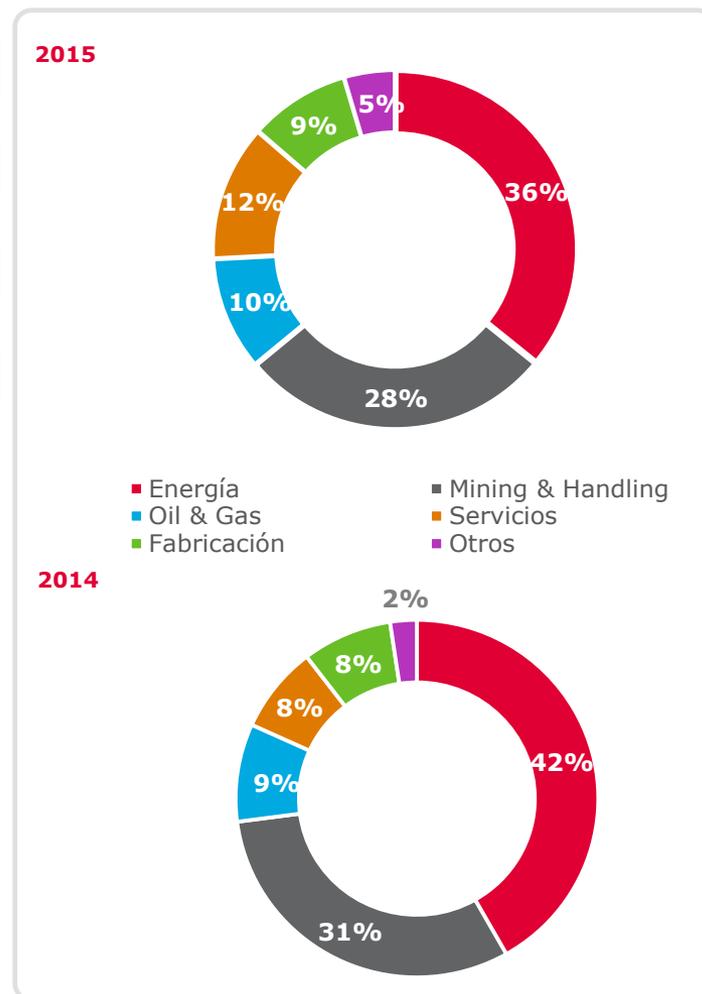
Miles de Euros

Desglose de Ventas

	2015	2014	Δ%
Energía	276.859	387.661	-28,6%
Mining & Handling	216.021	288.839	-25,2%
Oil & Gas	78.961	82.056	-3,8%
Servicios	94.754	72.603	30,5%
Fabricación	69.641	74.414	-6,4%
Otros	34.833	22.029	58,1%
TOTAL	771.069	927.602	-16,9%

Miles de Euros

- ▶ La cifra de negocios del Grupo se reduce un 17% en el periodo
- ▶ Energía: menores ventas vinculadas con la caída de ingresos relacionados con los proyectos de Venezuela y Argentina
- ▶ Mining & Handling: menor peso del proyecto Roy Hill en Australia
- ▶ Servicios: aumento significativo de ventas relacionado con la fuerte contratación de proyectos en Latinoamérica

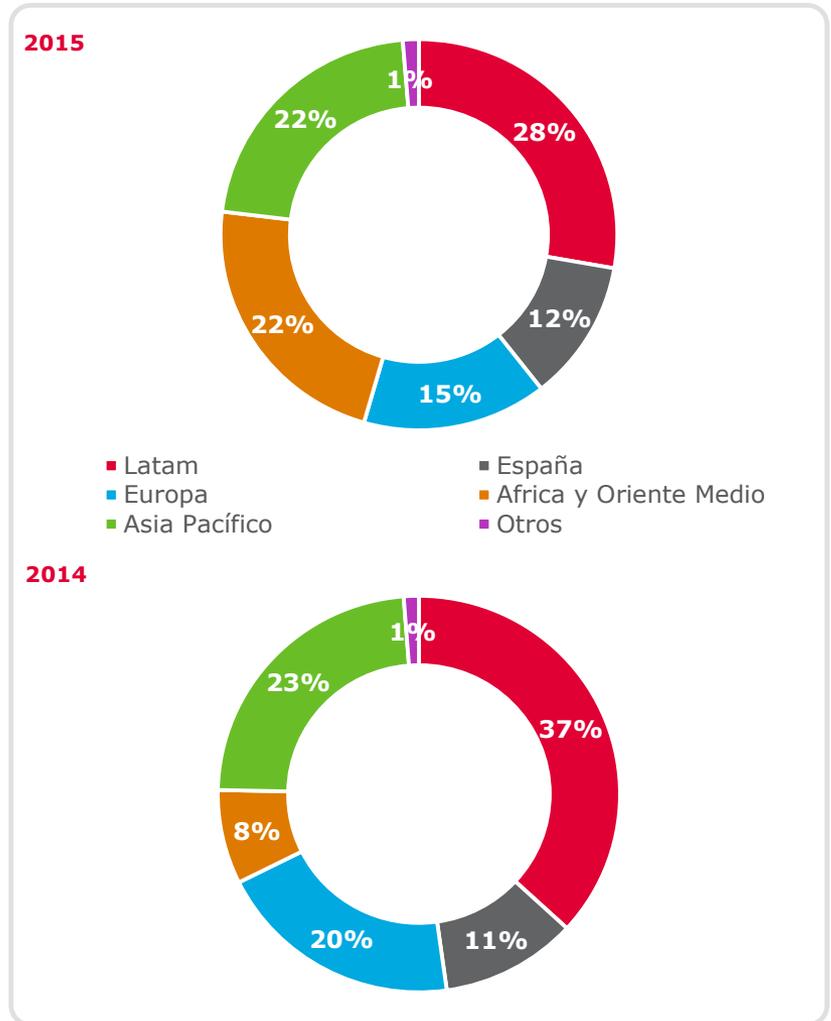


Desglose geográfico de Ventas

	2015	2014
Latam	213.952	341.686
España	90.009	101.557
Europa	116.080	184.272
África y Oriente Medio	172.869	71.225
Asia Pacífico	168.091	217.615
Otros	10.068	11.247
TOTAL	771.069	927.602

Miles de Euros

- ▶ Las ventas del grupo mantienen la senda de trimestres anteriores con una equilibrada diversificación geográfica. El menor peso de Latinoamérica es compensado con mayores ventas en África y Oriente Medio



Desglose EBITDA

EBITDA

	2015	2014	Δ%
Energía	-115.630	42.924	-
Mining & Handling	13.355	5.035	165,2%
Oil & Gas	-8.950	7.764	-
Servicios	13.245	16.352	-19,0%
Fabricación	5.247	7.911	-33,7%
Otros	-3.279	-9.213	64,4%
TOTAL	-96.012	70.773	-

Margen EBITDA

	2015	2014
Energía	-41,8%	11,1%
Mining & Handling	6,2%	1,7%
Oil & Gas	-11,3%	9,5%
Servicios	14,0%	22,5%
Fabricación	7,5%	10,6%
Otros	-9,4%	-41,8%
TOTAL	-12,4%	7,6%

Miles de Euros

- ▶ Energía: pérdidas relacionadas principalmente por el impacto negativo del proyecto Vuelta de Obligado (Argentina)
- ▶ Mining & Handling: incremento del margen EBITDA favorecido por diferencias de cambio positivas por 7 millones de euros
- ▶ Oil & Gas: el proyecto Zeebrugge (Bélgica) se encuentra en su fase inicial no aportando margen significativo en el periodo. La compañía ha registrado pérdidas, relacionadas con un proyecto en Latinoamérica, que se encuentran en proceso de negociación con el cliente
- ▶ Fabricación: continúa con la senda de márgenes positivos iniciada en el ejercicio anterior
- ▶ Otros: mejora significativa del resultado en el negocio de Sistemas Inteligentes y de los gastos generales corporativos

Contratación y Cartera

Evolución de la contratación



Evolución de la cartera



Millones de Euros

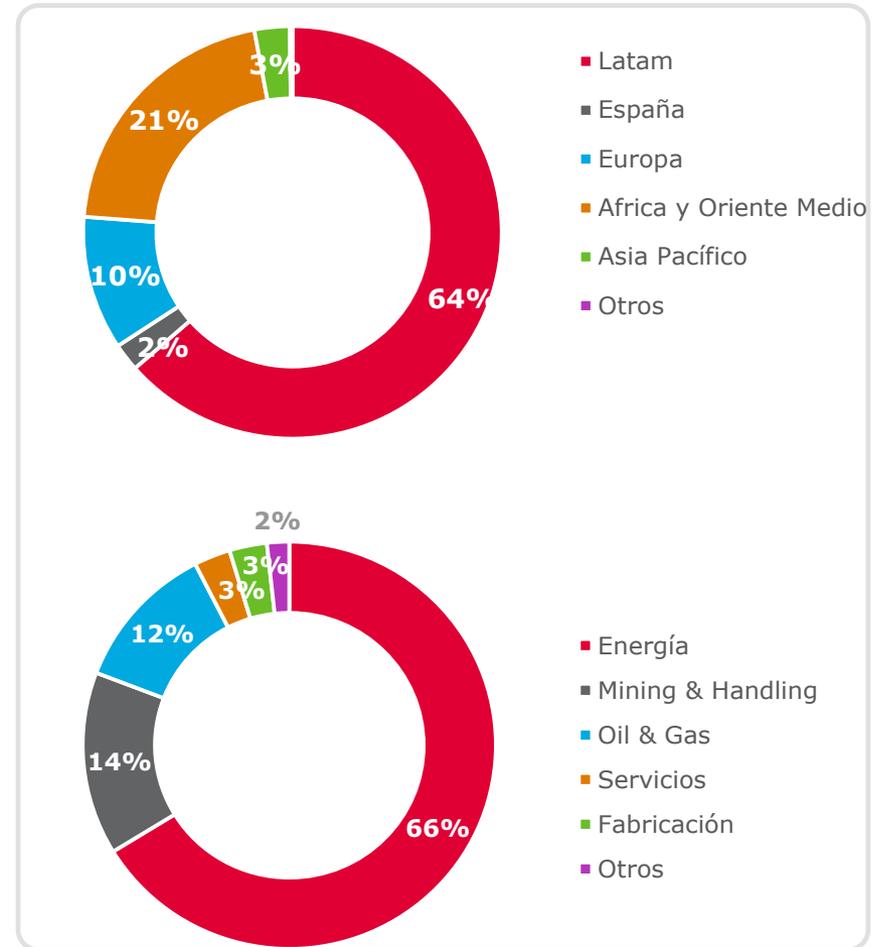
Desglose de Cartera

Geográfica	2015
Latam	1.383.032
España	46.967
Europa	228.340
África y Oriente Medio	453.819
Asia Pacífico	59.359
Otros	4.357
Total	2.175.874

Miles de Euros

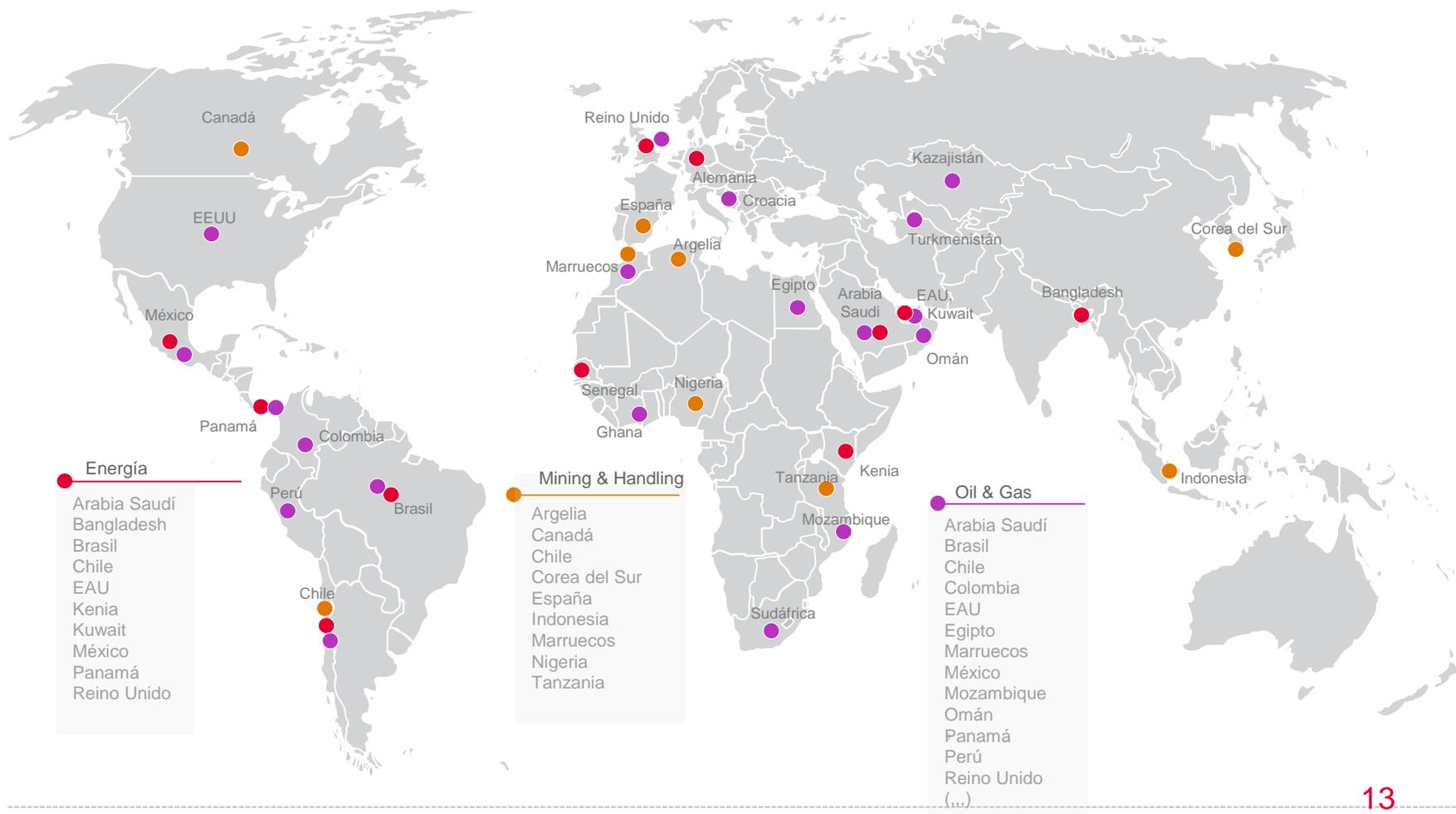
Líneas de Negocio	2015
Energía	1.441.628
Mining & Handling	316.302
Oil & Gas	254.237
Servicios	62.049
Fabricación	63.873
Otros	37.785
Total	2.175.874

Miles de Euros



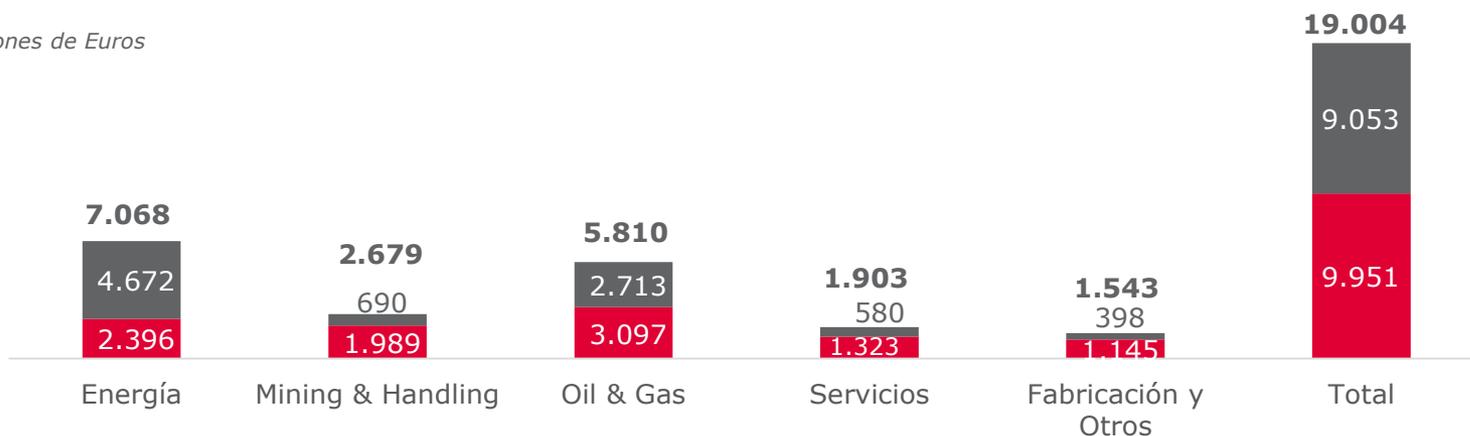
Pipeline

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

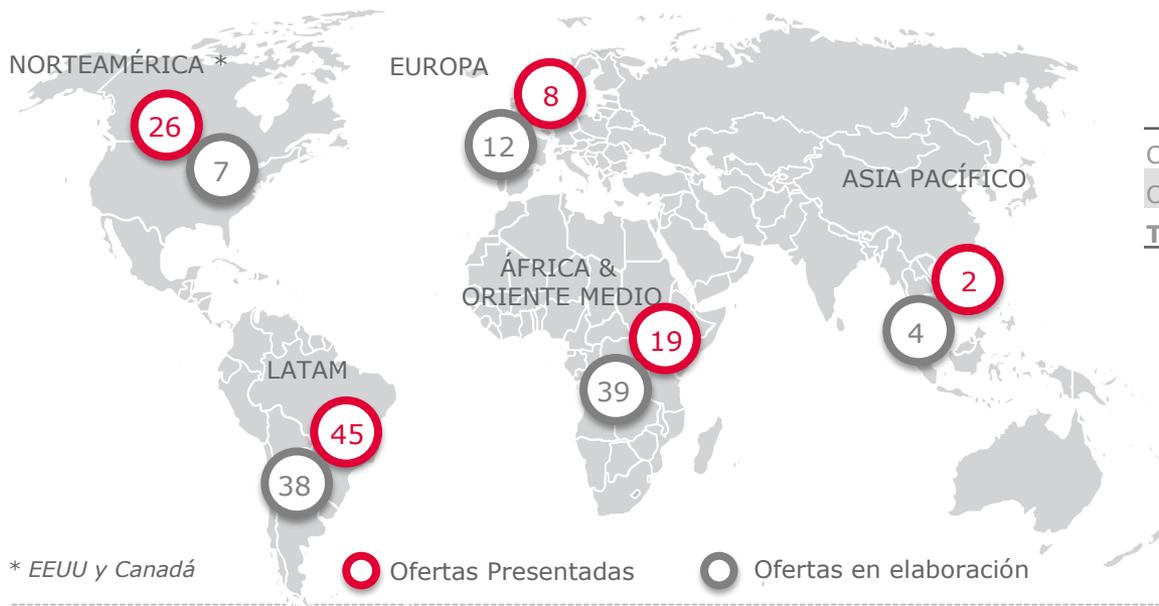


Pipeline

Millones de Euros



Distribución por áreas geográficas (%)



Ofertas Presentadas	9.951
Ofertas en Elaboración	9.053
Total Ofertas	19.004

* EEUU y Canadá

○ Ofertas Presentadas ● Ofertas en elaboración

Balance

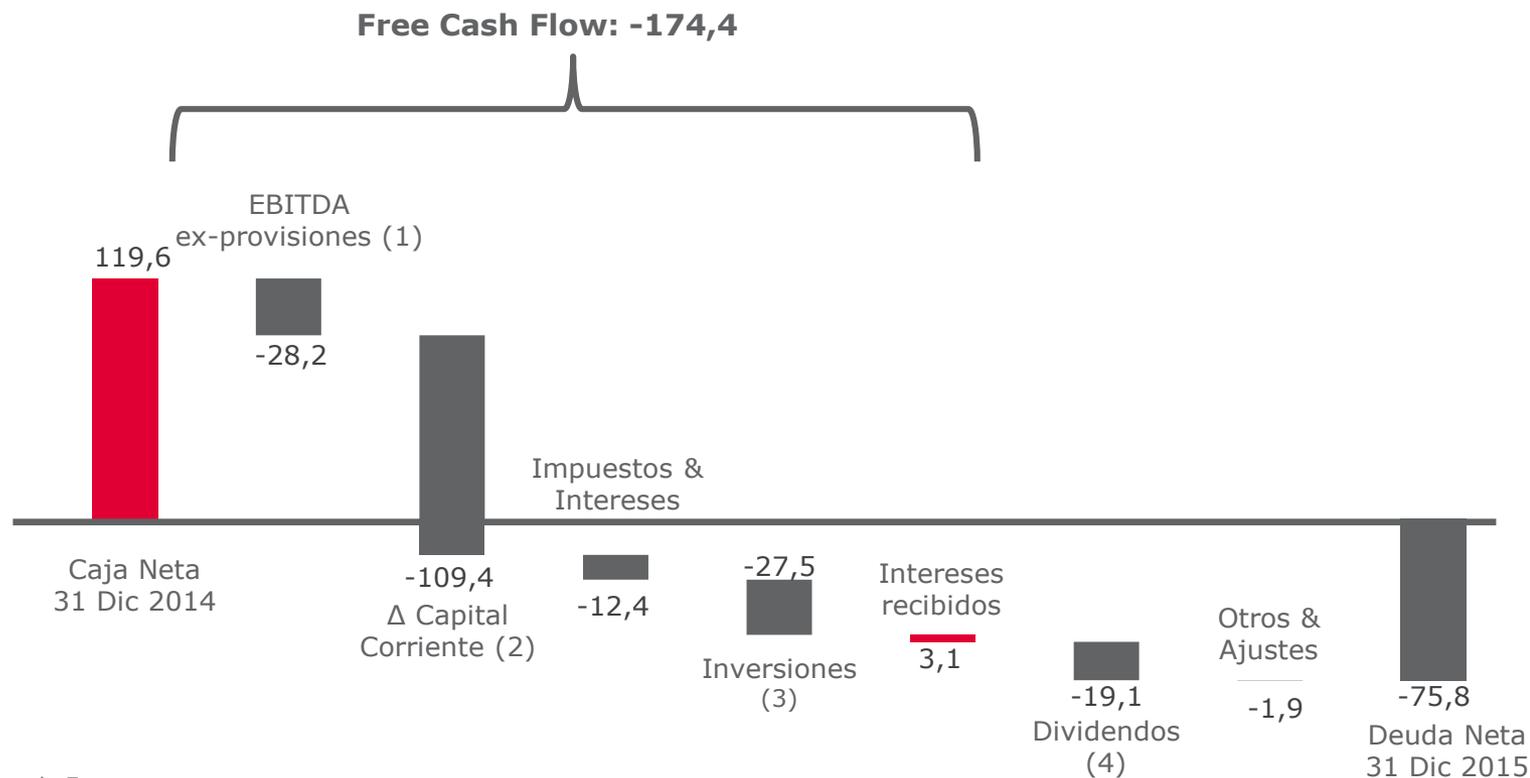
ACTIVO	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Δ%
Activo no corriente	251.777	202.055	24,6%
Inmovilizado material	109.127	113.356	-3,7%
Activo corriente	777.075	842.454	-7,1%
Efectivo y equivalente al efectivo	268.566	354.270	-24,2%

PASIVO	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Δ%
Patrimonio Neto	140.095	260.348	-44,1%
Ingresos a distribuir	7.229	8.239	-12,3%
Pasivos no corrientes	282.135	192.030	46,9%
Deuda financiera l/p	258.820	174.075	49,0%
Pasivos corrientes	599.393	583.892	2,7%
Deuda financiera c/p	85.570	60.589	41,2%
TOTAL	1.028.852	1.044.509	-1,0%

Ratio deuda financiera/patrimonio	245,83%	90,13%	
Fondo de maniobra	177.682	258.562	-29,2%

Miles de Euros

Posición de Deuda Neta



Millones de Euros

- (1) Provisiones por ejecución de obras referentes a garantías y responsabilidades en la ejecución de proyectos por valor de 67,8 millones de euros
 (2) Cambios en el capital corriente: existencias, deudores comerciales y acreedores
 (3) Las inversiones se corresponden principalmente con el acondicionamiento y ampliación de los edificios de oficinas, las instalaciones fabriles y la inversión realizada en Ausenco.
 (4) Dividendos con cargo al ejercicio 2014 que junto con la prima de asistencia sumaron 15,9 millones. Adicionalmente se repartieron 3,2 millones que inicialmente estaban previstos con cargo a 2015.

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.

El 31 de agosto la Sociedad comunica el acuerdo del Consejo de Administración de distribución de un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2015 por un importe global de 0,02 euros brutos por acción para ser abonado el 17 de septiembre de 2015.

Hechos significativos

El 31 de agosto la Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2015.

El 3 de septiembre se procede a la comunicación del texto del Reglamento de la Junta General de Accionistas tras las modificaciones aprobadas en la pasada Junta.

El 25 de septiembre se anuncia la adjudicación con Puerto Ventanas, S.A. para la ampliación, mejora y modernización del nuevo Sistema de Embarque de Concentrado de Cobre en Bahía de Quintero (Chile) suscrito con Puerto Ventanas, S.A.

El 29 de septiembre se comunica la inscripción en el Registro Mercantil de Asturias de las modificaciones del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

El 6 de octubre se notifica la adjudicación del contrato para la ejecución del proyecto "Terminal GNL Penco - Lirquén" en Chile suscrito con la compañía chilena Octopus LNG SpA.

El 24 de octubre se comunica la adjudicación a Duro Felguera, en consorcio al 50% con Elecnor, del contrato para la ejecución de la central de ciclo combinado Empalme II en el Estado de Sonora (México).

El 29 de octubre la Sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2015.

Hechos significativos

El 24 de noviembre la Sociedad aporta la presentación a Bolsa.

El 1 de diciembre se informa sobre el cumplimiento de las obligaciones que se derivan de determinadas disposiciones de la Ley de Sociedades de Capital y se notifica como Estado miembro de origen.

El 11 de enero la sociedad comunica la modificación del Reglamento del Consejo de Administración.

EL 28 de enero la Sociedad comunica la sustitución del representante físico de la sociedad consejera Inversiones Río Magdalena, S.L.

El 29 de enero se anuncia la estimación del cierre provisional del ejercicio 2015.

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

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

