



Powered by experience

RESULTADOS 2014

27 de febrero 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 ejercicio se sitúan en 928 millones de euros, frente a los 924 del ejercicio anterior, manteniéndose el nivel de ventas de los tres últimos años.

La contratación acumulada al 31 de diciembre asciende a 453 millones de euros frente a los 1.521 millones de euros de 2013. Se ha de tener en cuenta que la contratación de 2013 superó las expectativas debido a la entrada el 26 de diciembre del proyecto de Argelia. De haberse producido pocos días más tarde la contratación de ambos años hubiera sido similar, en torno a los 1.000 millones de euros, ligeramente por encima de la cifra anual de ventas de la compañía.

Las contrataciones más significativas se han producido en el negocio de Energía con la firma del contrato para la construcción del Proyecto de Ampliación en 100 MW de la Central Termoeléctrica Chilca Uno, en Perú, en el negocio de Oil & Gas para la ejecución de una terminal de abastecimiento de combustibles en Panamá, y otros proyectos en Colombia y Perú, en el negocio de Servicios con adjudicaciones principalmente en España, Argentina y Europa. Las expectativas de contratación para 2015 son positivas de acuerdo al pipeline de ofertas, con oportunidades que a nivel individual superan en muchos casos los 400 millones de euros en: Perú, Méjico, Brasil Bélgica y Oriente Medio.

La cartera asciende a 1.530 millones de euros, lo que en términos de visibilidad supone un múltiplo de 1,65x (aprox. 20 meses) tomando como base las ventas de 2014. La composición de la cartera mantiene un equilibrio similar a 31 de diciembre de 2013 tanto por líneas de negocio como áreas geográficas. África y Oriente Medio representa un 39% de la cartera actual, LATAM el 32%, repartiéndose el resto entre Europa -15%- y Asia Pacífico -13%.

El resultado antes de impuestos ha sido de 60,1 millones de euros, un 6,5% sobre las ventas. El EBITDA asciende a 70,8 millones de euros, representando un 7,6% sobre ventas frente al 11,5% para el mismo periodo del ejercicio anterior, por tanto se confirma la normalización de márgenes que veníamos anticipando en sucesivas publicaciones desde el ejercicio 2013. El incremento de la tasa efectiva del impuesto sobre sociedades viene motivado por la obtención de beneficios en países con tipos impositivos mayores y al efecto de 2,8 millones de euros por la actualización de los impuestos diferidos a los nuevos tipos establecidos en España por la reciente reforma fiscal.

Claves del periodo

El ritmo de cobros del proyecto Termocentro se ha visto intensificado en los últimos meses de 2014, reduciéndose los saldos pendientes de cobro un 45% con respecto a 2013, hasta alcanzar los 126 millones de euros al cierre. Durante los dos primeros meses de 2015 ha continuado el flujo de cobros.

La línea de fabricación se ha consolidado en 2014, teniendo frutos positivos la reorganización llevada a cabo en los últimos años, restructurando sus actividades con objeto de mantener únicamente aquellas que son rentables o estratégicas por su contribución a la actividad de otras líneas de negocio. El resultado antes de impuestos se ha situado en 5,4 millones positivo frente a los -4,7 millones en 2013, lo que supone una mejora sustancial en el rendimiento de la línea Fabricación.

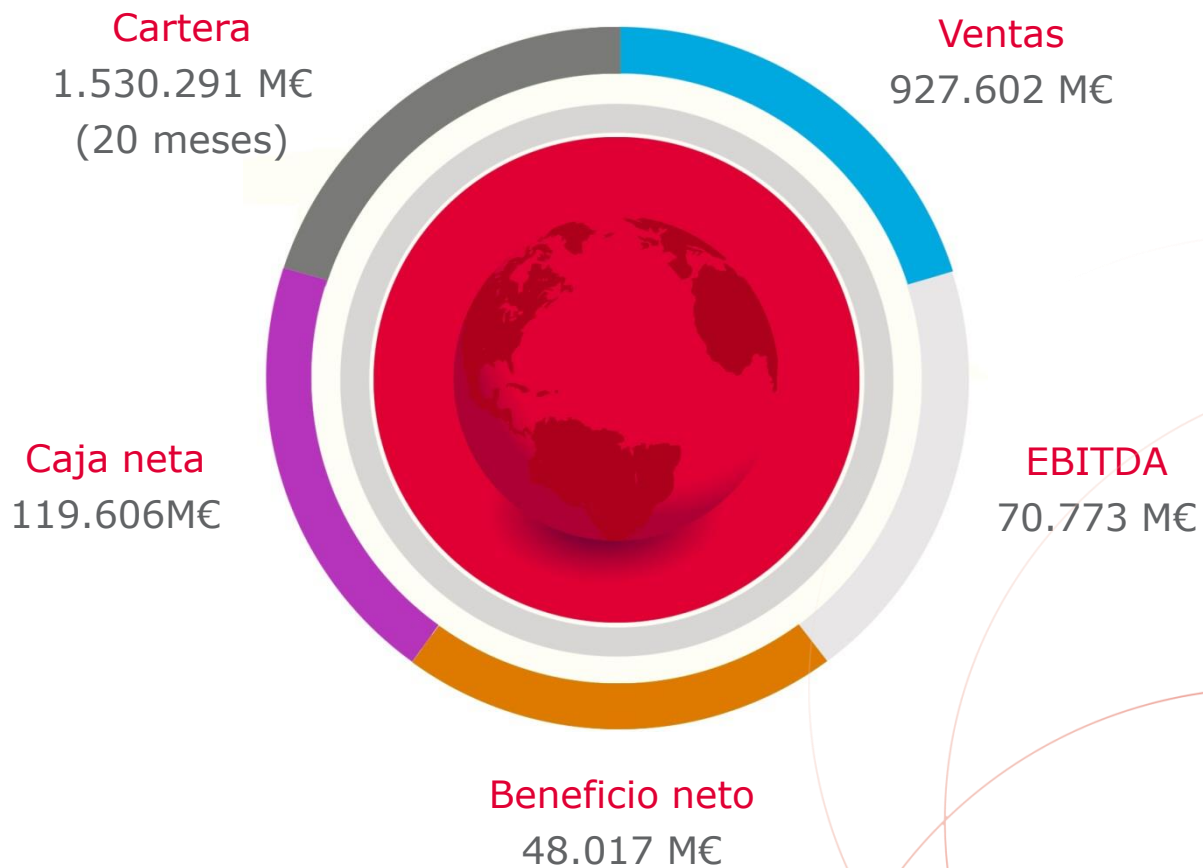
A pesar de que el negocio de Sistemas Inteligentes aporta todavía un resultado negativo de 5,7 millones de euros al consolidado, se valora positivamente su potencial de negocio, principalmente en el ámbito internacional, como demuestra su contratación en el año de 40 millones de euros, la más elevada desde su adquisición y que se espera lleve al negocio a su punto de equilibrio en 2015.

En términos de balance, la compañía muestra una posición favorable registrando una tesorería bruta de 354 millones de euros y una caja neta de 120 millones de euros, una vez deducida la deuda bancaria, que incluye 20,2 millones de euros de leasing por la adquisición de la nueva sede de Madrid. La compañía mantiene además el 10% de su capital en autocartera, que valorado a cotización actual equivaldría a 68,2 millones de euros.

La mejora en los plazos de repago de los préstamos bancarios explican el incremento del fondo de maniobra que pasa de 203 millones de euros en 2013 a 259 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

Principales magnitudes

Miles de Euros





Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2014	2013	Δ%
Ventas	927.602	924.376	0,3%
EBITDA	70.773	106.047	-33,3%
Margen EBITDA	7,63%	11,47%	
EBIT	54.319	107.887	-49,7%
Margen EBIT	5,86%	11,67%	
Resultados Financieros y Diferencias de Cambio	5.839	-15.479	ns
BAI	60.158	92.408	-34,9%
BDI	50.775	85.915	-40,9%
Socios Minoritarios	2.758	2.434	13,3%
Bº NETO DE LA DOMINANTE	48.017	83.481	-42,5%

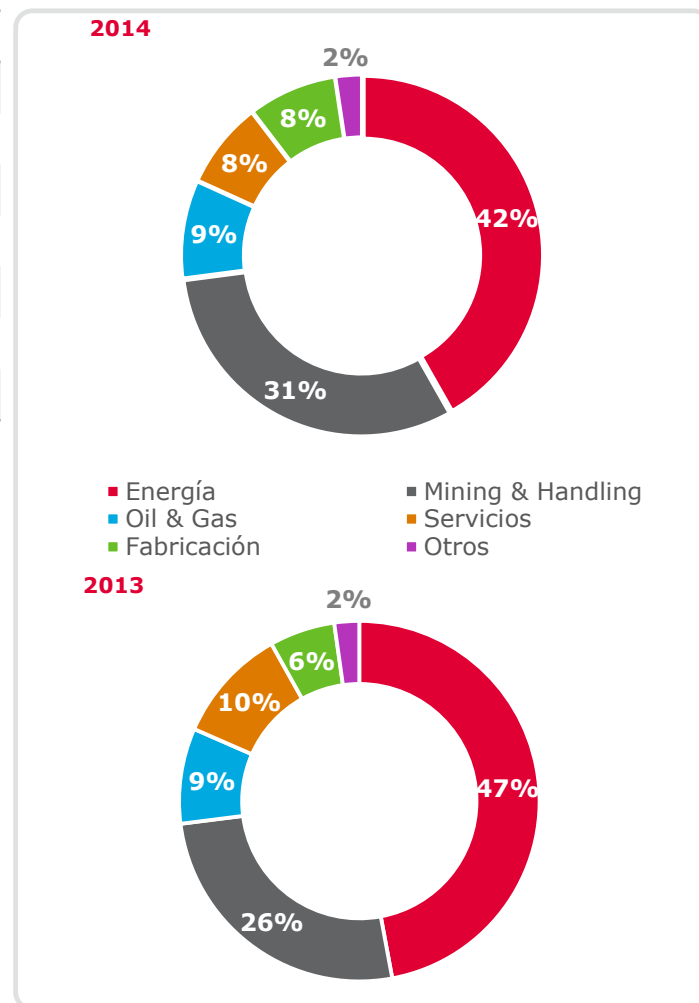
Miles de Euros

Desglose de Ventas

	2014	2013	Δ%
Energía	387.661	435.120	-10,9%
Mining & Handling	288.839	239.616	20,5%
Oil & Gas	82.056	79.133	3,7%
Servicios	72.603	95.575	-24,0%
Fabricación	74.414	54.316	37,0%
Otros	22.029	20.616	6,9%
TOTAL	927.602	924.376	0,3%

Miles de Euros

- ▶ La cifra de negocios total del Grupo se mantiene estable
- ▶ Línea de Mining & Handling incrementa facturación por el proyecto Roy Hill Iron Ore (Australia)
- ▶ La no inclusión en el alcance de DF del suministro de las turbinas en los últimos contratos reduce las ventas de Energía
- ▶ La contratación principal de la línea de Servicios se ha producido en el segundo semestre, siendo baja su ejecución en el ejercicio
- ▶ Buena evolución de la línea de Fabricación, impulsada por nuevos pedidos en DF Rail y DF Calderería Pesada



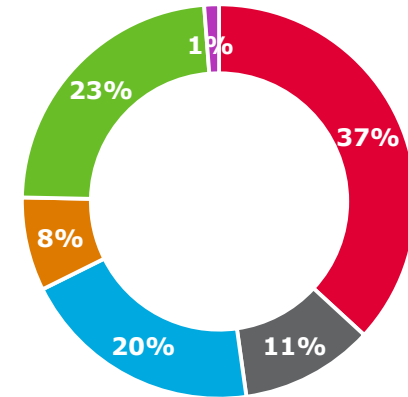
Desglose geográfico de Ventas

	2014	2013
Latam	341.686	556.449
España	101.557	99.884
Europa	184.272	111.092
África y Oriente Medio	71.225	29.247
Asia Pacífico	217.615	126.469
Otros	11.247	1.235
TOTAL	927.602	924.376

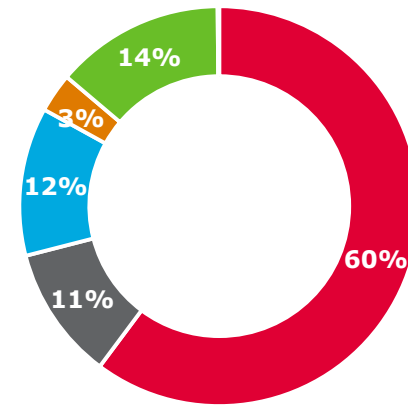
Miles de Euros

- ▶ Mayor diversificación geográfica de ventas del grupo
- ▶ Menor peso de Latinoamérica compensado con mayores ventas en Europa, Asia Pacífico, África y Oriente Medio
- ▶ La mayor diversificación geográfica amplía nuestras posibilidades y expectativas en todas nuestras líneas de negocio

2014



2013



Desglose EBITDA

EBITDA

	2014	2013	Δ%
Energía	42.924	64.022	-33,0%
Mining & Handling	5.035	27.409	-81,6%
Oil & Gas	7.764	5.607	38,5%
Servicios	16.352	20.963	-22,0%
Fabricación	7.911	525	1406,9%
Otros	-9.213	-12.479	-26,2%
TOTAL	70.773	106.047	-33,3%

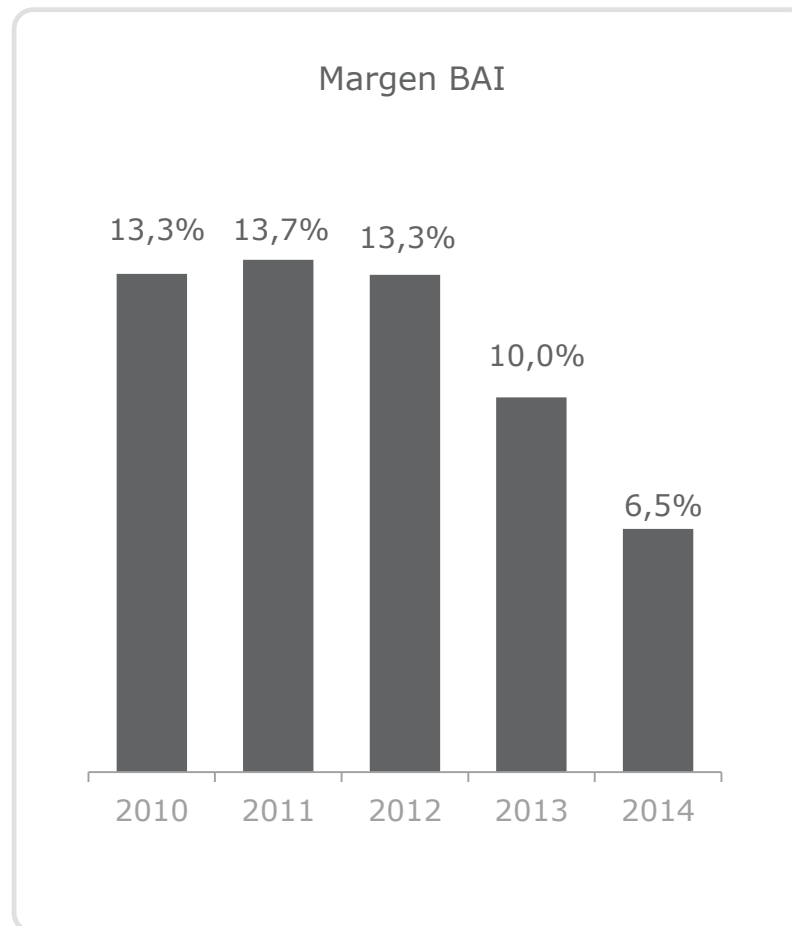
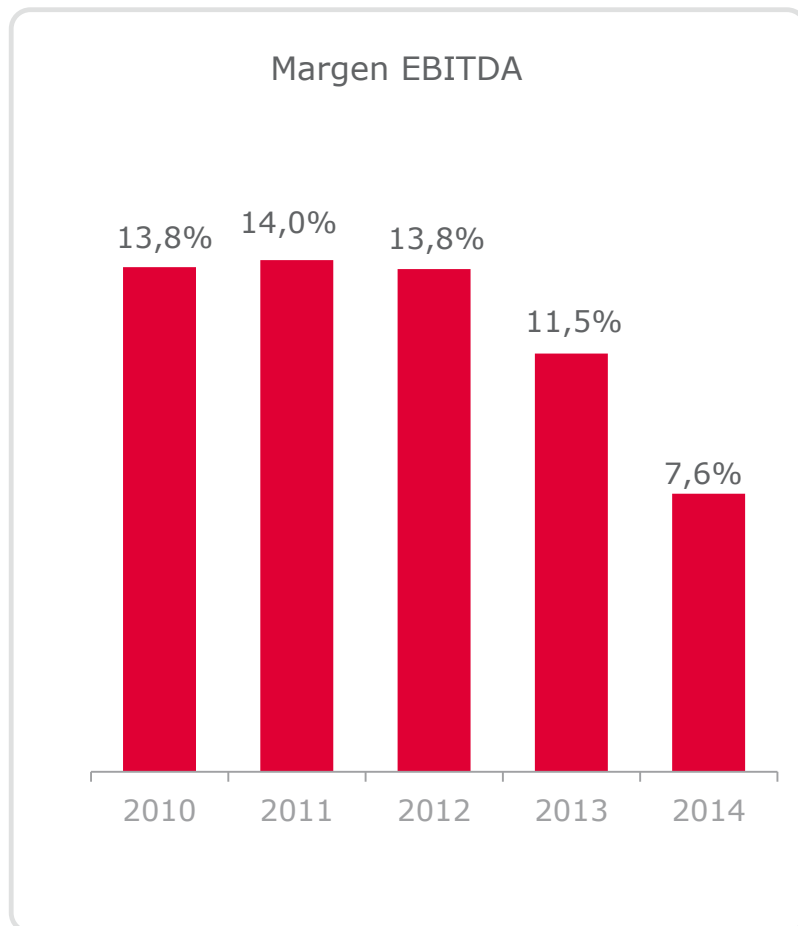
Margen EBITDA

	2014	2013
Energía	11,1%	14,7%
Mining & Handling	1,7%	11,4%
Oil & Gas	9,5%	7,1%
Servicios	22,5%	21,9%
Fabricación	10,6%	1,0%
Otros	-41,8%	-60,5%
TOTAL	7,6%	11,5%

Miles de Euros

- ▶ Energía: ajuste de márgenes relacionado con el menor peso del proyecto de Venezuela (Termocentro) en la cuenta de resultados. Los márgenes de la línea continúan por encima de la media del sector
- ▶ Mining & Handling: reducción del EBITDA por efecto del mayor peso del proyecto Roy Hill Iron Ore en Australia
- ▶ Fabricación: márgenes positivos beneficiados por la reorganización de la línea de negocio llevada a cabo en los dos últimos ejercicios
- ▶ Otros: mejora en los resultados de Núcleo y Epicom, con una reducción de las pérdidas, gracias al proceso de racionalización del negocio de ambas divisiones

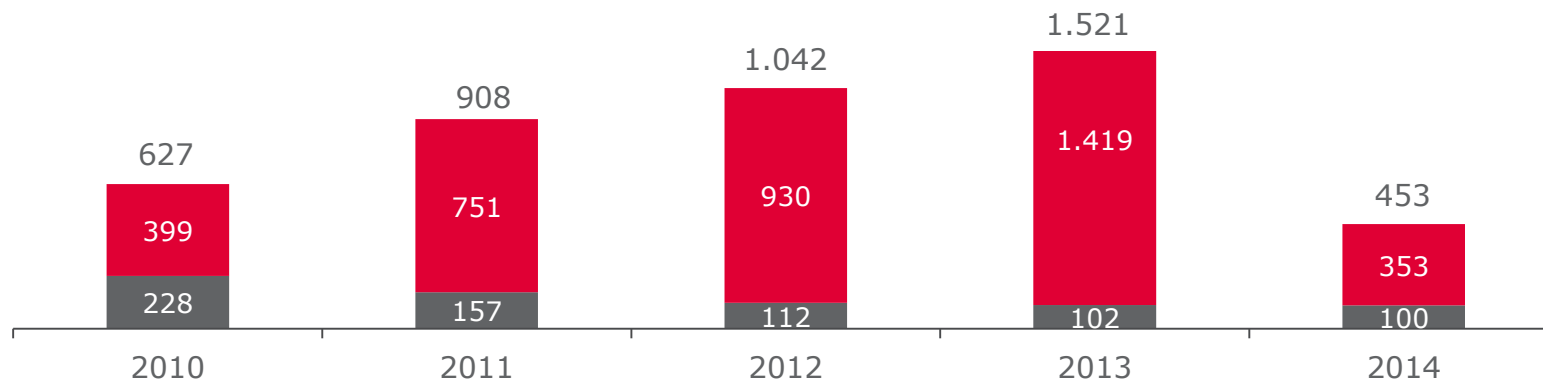
Evolución de los márgenes



El margen BAI se mantiene por encima de la media del sector motivado por la posición positiva de tesorería y las bajas amortizaciones de inmovilizado.

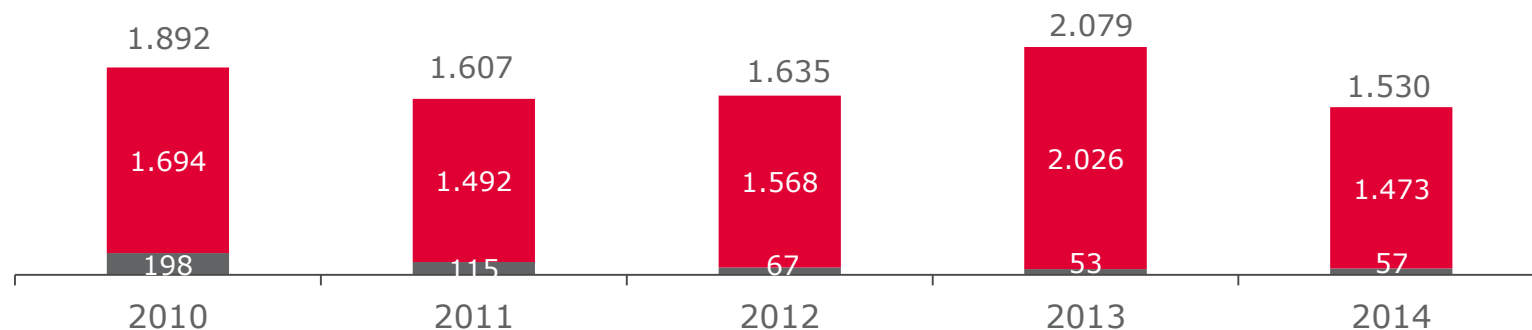
Contratación y Cartera

Evolución de la contratación



Evolución de la cartera

■ Nacional ■ Internacional



Millones de Euros

■ Nacional ■ Internacional

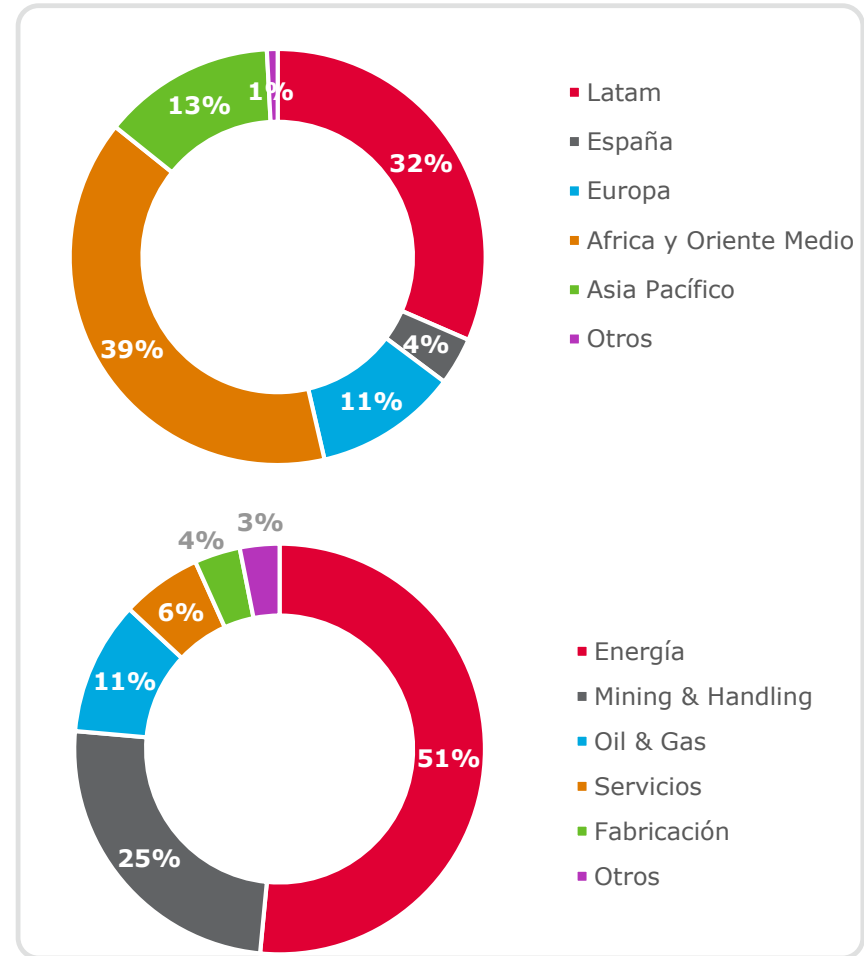
Desglose de Cartera

Geográfica	2014
Latam	482.429
España	56.716
Europa	170.640
África y Oriente Medio	602.559
Asia Pacífico	205.195
Otros	12.752
Total	1.530.291

Miles de Euros

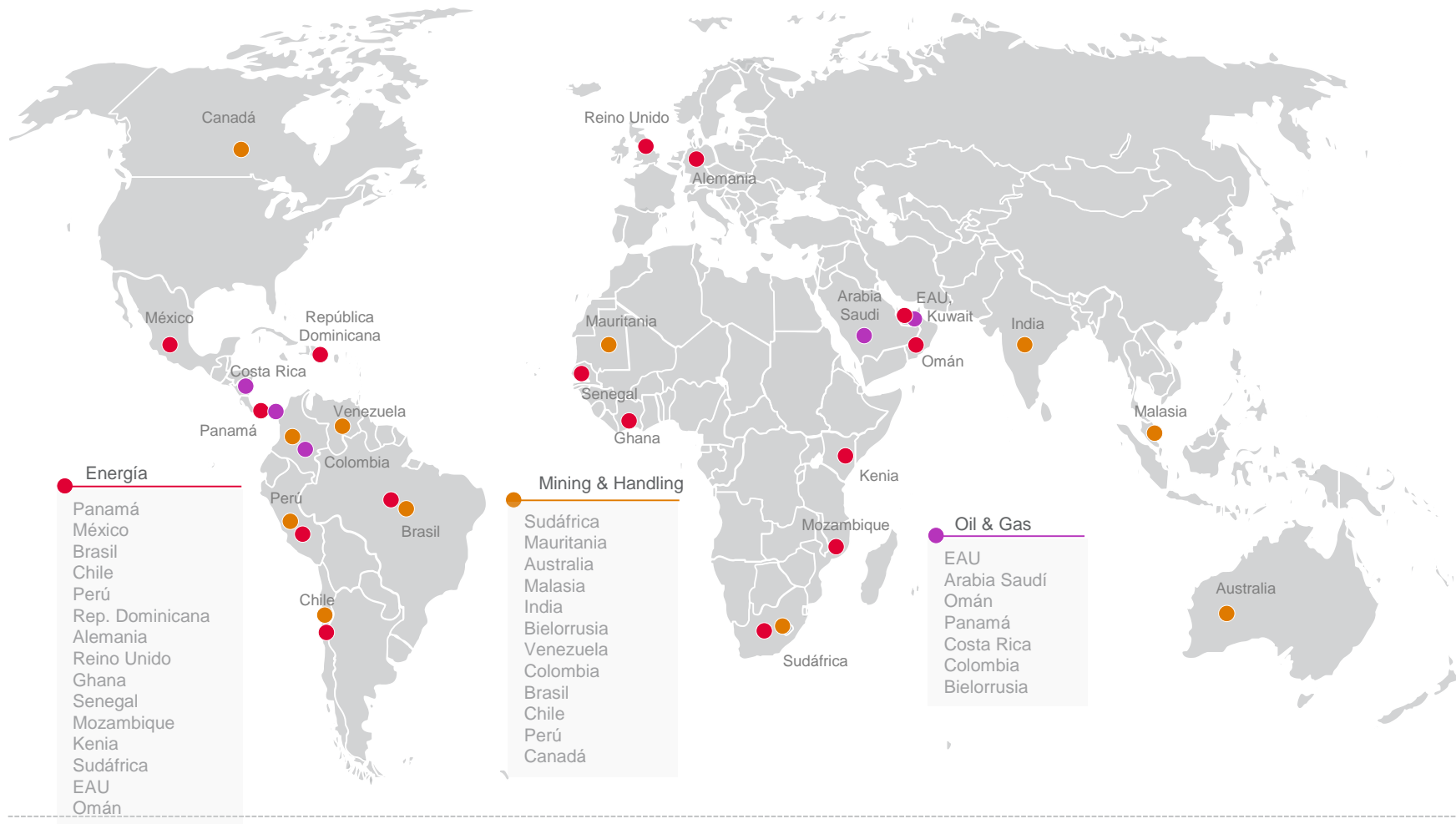
Líneas de Negocio	2014
Energía	788.356
Mining & Handling	380.745
Oil & Gas	161.238
Servicios	96.988
Fabricación	55.237
Otros	47.727
Total	1.530.291

Miles de Euros



Pipeline

El pipeline de ofertas presentadas y en elaboración es histórico en DF, superando los 9.000 millones de euros.



Balance

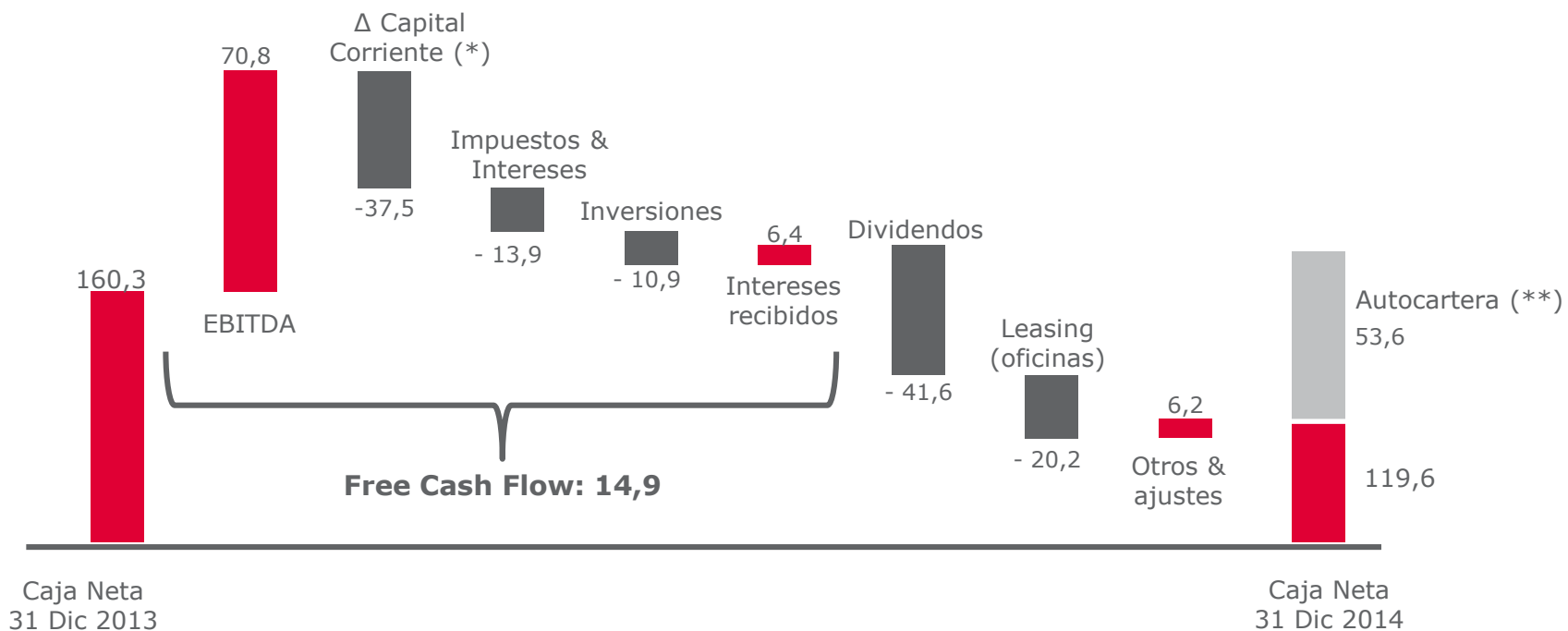
ACTIVO	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Δ%
Activo no corriente	202.055	174.985	15,5%
Inmovilizado material	113.356	90.132	25,8%
Activo corriente	842.454	847.666	-0,6%
Efectivo y equivalente al efectivo	354.270	354.618	-0,1%

PASIVO	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Δ%
Patrimonio Neto	260.348	251.779	3,4%
Ingresos a distribuir	8.239	8.624	-4,5%
Pasivos no corrientes	192.030	117.879	62,9%
Deuda financiera l/p	172.108	94.743	81,7%
Pasivos corrientes	583.892	644.369	-9,4%
Deuda financiera c/p	57.903	99.472	-41,8%
TOTAL	1.044.509	1.022.651	2,1%

Ratio deuda financiera/patrimonio	88,35%	77,14%	
Fondo de maniobra	258.562	203.297	27,2%

Miles de Euros

Posición de Caja Neta



(*) Cambios en el capital corriente: existencias, deudores comerciales y acreedores
 (**) El valor de la autocartera a fecha 26 febrero 2015 asciende a 68,2 millones de euros

Millones de Euros

Hechos significativos

El 19 de febrero se comunica la formalización definitiva del contrato para la construcción de una Central de Ciclo Combinado en Djelfa (Argelia).

El 21 de febrero se informa sobre la notificación de terminación del contrato de Roy Hill Iron Ore Project realizada por Samsung al consorcio formado por Duro Felguera Australia Ltd y la empresa australiana Forge Construction Ltd motivado por la situación de la insolvencia de esta última.

El 25 de febrero se comunica el acuerdo "Term Sheet" suscrito con Samsung en relación al proyecto Roy Hill Ore Project por el que DF continuará con los trabajos que tenía contratados asumiendo Samsung el alcance correspondiente a Forge Construction Ltd.

El 26 de febrero la Sociedad comunica el acuerdo del Consejo de Administración de distribución de un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2013 por un importe global de 0,06 euros brutos por acción para ser abonado el 17 de marzo de 2014.

El 28 de febrero la Sociedad remite información sobre los resultados del ejercicio 2013, el informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de sobre remuneraciones de los Consejeros.

El 8 de abril se informa sobre la modificación de artículo 6º.- Autocartera del Reglamento Interno de Conducta para su adaptación a los criterios y recomendaciones contenidos en la Circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 18 de julio de 2013.

El 30 de abril la Sociedad comunica la información financiera intermedia correspondiente al primer trimestre de 2014.

Hechos significativos

El 12 de mayo se comunica la decisión tomada por Residencial Vegasol, S.L. y Construcción Obras Integrales Norteñas, S.L. de renunciar a sus respectivos cargos de Consejeros de Duro Felguera, S.A.

El 13 de mayo la Sociedad comunica el nombramiento de D. Francisco Javier González Canga como Consejero externo de Duro Felguera, S.A.

El 13 de mayo la Sociedad comunica el anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas para el 19 de junio de 2014.

El 4 de junio se comunica el acuerdo del Consejo de Administración de reelección de auditores a trasladar a la Junta General de Accionistas.

El 4 de junio la Sociedad informa del nombramiento de D. Francisco Javier González Canga como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y de la Comisión de Contrataciones, Inversiones y Proyectos.

El 19 de junio la Sociedad remite los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha.

El 19 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 2013 por importe de 0,06 euros brutos por acción, pagadero el 16 de julio.

Hechos significativos

El 20 de junio la Sociedad amplía información sobre la Junta General de Accionistas.

El 30 de julio se comunica el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración por el que se aprueba el pago de un primer dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2014 por importe de 0,06 euros brutos por acción, pagadero el 15 de septiembre.

El 1 de agosto la Sociedad remite información sobre los resultados correspondientes al primer semestre de 2014.

El 21 de agosto la Sociedad comunica el texto íntegro del Reglamento de la Junta General de Accionistas tras las modificaciones aprobadas en la pasada Junta General y su inscripción en el Registro Mercantil de Asturias.

El 2 de octubre se comunica el cambio de denominación de su página web que pasa a ser www.dfdurofelguera.com.

El 3 de octubre la Sociedad comunica la formalización del contrato para la ejecución del Proyecto de Ampliación de la Central Termoeléctrica Chilca Uno en Perú por importe de 110 millones de dólares.

El 31 de octubre la Sociedad remite información sobre los resultados correspondientes al tercer trimestre de 2014.

Hechos significativos

El 4 de noviembre la Sociedad comunica la formalización del contrato conjuntamente con FCC Industrial para la ejecución de una terminal de abastecimiento de combustible para barcos y almacenamiento de hidrocarburos en Bahía las Minas en la costa atlántica de Panamá, ascendiendo el importe de los trabajos a realizar por DF a 70 millones de dólares.

El 26 de noviembre se comunica el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración por el que se aprueba el pago de un segundo dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2014 por importe de 0,06 euros brutos por acción, pagadero el 17 de diciembre.

El 26 de noviembre se comunica el “Plan de Entrega de Acciones” para el ejercicio 2014.

El 27 de noviembre la Sociedad remite presentación a la Bolsa de Madrid.

El 1 de diciembre la Sociedad informa de los adheridos al “Plan de Entrega de Acciones”.

El 18 de diciembre se comunican los cambios del Comité de Auditoría y de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones con el fin de adaptar su composición a la nueva regulación de la Ley 31/2014 de Sociedades de Capital.

Hechos significativos

El 5 de febrero la Sociedad comunica el texto íntegro del Reglamento del Consejo de Administración adaptado a la nueva regulación de la Ley de Sociedades de Capital (Ley 31/2014).

El 5 de febrero de 2015 la Sociedad informa la adjudicación de un contrato a DF Núcleo para el equipamiento del nuevo aeropuerto internacional de la capital de Mauritania.

El 11 de febrero de 2015 la Sociedad informa de la adjudicación de un contrato conjuntamente con GE para la ejecución de una central de generación eléctrica a gas de 100 MW en Argentina.

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.

