



# **INFORME DE RESULTADOS**

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE  
ENERO-JUNIO 2017



*Powered by experience*



## DURO FELGUERA

### Informe de Resultados Enero-Junio 2017

#### 1. Principales Magnitudes e hitos del período

	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Cartera</b>	2.264.615	2.175.573	4,1%
<b>Contratación</b>	413.635	217.905	89,8%
<b>Ventas</b>	319.161	334.064	-4,5%
<b>EBITDA</b>	7.787	15.892	-51,0%
<b>Margen EBITDA</b>	2,4%	4,8%	
<b>EBIT</b>	6.321	12.426	-49,1%
<b>Resultado Neto</b>	-1.904	-1.796	-6,0%
<b>Deuda Neta</b>	-229.482	-235.424	2,5%

Miles de euros

- La contratación tanto del proyecto Jebel Ali "K" en Dubai, para la construcción de una planta de ciclo simple de 500 MW por 204 millones de euros en la línea de Energía como del proyecto con OJSC Naftan para la instalación de un sistema de recuperación de gases en Bielorrusia por 84 millones de euros en la línea de Mining & Handling, ha permitido alcanzar una contratación en el semestre de 414 millones de euros que representa una mejora del 90% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Posteriormente al cierre del semestre, la compañía se ha adjudicado un proyecto llave en mano para la ejecución de un conjunto de nuevas instalaciones destinadas al almacenamiento y suministro de carbón de la Central Térmica Petacalco (México) por más de 130 millones de dólares americanos. Esta mejora en la contratación se produce a pesar de las dificultades financieras que atraviesa la compañía. A 30 de junio 2017, la cartera de Duro Felguera alcanzaba la cifra de 2.264 millones de euros, aunque los proyectos Rio Grande, Novo Tempo y Octopus, por un importe total de 865 millones de euros, no tienen fecha de inicio prevista.
- Las ventas registradas a 30 de junio ascendieron a 319 millones de euros, un 4,5% por debajo de las registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior. La ligera reducción en ventas se debe, tanto a la demora en el inicio de algunos proyectos en cartera, como a la menor contratación en 2016 vinculada a la situación financiera de la compañía.
- El EBITDA del ejercicio se sitúa en 7,8 millones de euros, lo que representa un empeoramiento del 51% frente a los 15,9 millones de euros registrados en el primer semestre del ejercicio anterior. Esta caída del beneficio operativo bruto se debe a la menor actividad en la línea de Mining & Handling, al ajuste en márgenes en la línea de Servicios, a los costes de reestructuración, tanto de la línea de Fabricación como de la deuda, y a las diferencias de tipo de cambio. El beneficio neto sin considerar costes de reestructuración es de 0,3 millones de euros, incluyendo dichos costes el resultado neto es de 1,9 millones de euros negativos.
- En el proyecto de Termocentro (Venezuela) se ha completado el cierre del ciclo combinado del "Grupo 10" en enero de 2017. El avance en la ejecución ha facilitado el cobro de 15 millones durante el primer semestre del año. Durante 2017 se espera continuar tanto con los trabajos correspondientes al cierre del ciclo combinado del "Grupo 20" como con los cobros correspondientes al saldo pendiente de 83 millones de euros.

- En el proyecto de Vuelta de Obligado (Argentina) se ha iniciado el proceso de puesta en marcha del ciclo combinado durante el mes de junio de 2017 y está programado terminar los trabajos durante el primer trimestre de 2018. Esta actividad, que no ha tenido impacto sobre el EBITDA, ha requerido un desembolso de caja acorde con las previsiones incluidas en los resultados 2016. El cliente, GE y DF han acordado suspender temporalmente el proceso de arbitraje y abrir un proceso de negociación mientras se finaliza la obra. De no llegarse a un acuerdo se retomaría el proceso arbitral.
- En el proyecto de Roy Hill (Australia) la compañía continúa con el proceso de arbitraje iniciado en Singapur el año pasado. La reclamación incluye entre otros conceptos, 88 millones de euros por los avales ejecutados por nuestro cliente, Samsung, y 48 millones de euros por el impago de la última certificación. Durante los últimos meses ha habido un acercamiento entre las partes para llegar a un acuerdo negociado.
- El proyecto de Carrington (Reino Unido), ya finalizado, no ha tenido ningún impacto en las cuentas del presente periodo del ejercicio. Duro Felguera, GE y el cliente han firmado el acuerdo final de cierre del proyecto.
- A 30 de junio 2017, la posición de deuda neta alcanzó la cifra de 229 millones de euros, una reducción de 15 millones de euros frente a los 244 millones de euros registrados a 31 de marzo 2017, debido principalmente a la disminución del circulante de los proyectos en curso. Durante el semestre, la deuda neta se ha incrementado en 4,8 millones y se ha atendido amortización de deuda financiera por importe de 26 millones de euros.
- La compañía está sujeta a un proceso de inspección de la agencia tributaria que ha dado lugar a un acuerdo de liquidación, firmado en disconformidad, y a un expediente sancionador contra los que se ha interpuesto reclamación económico- administrativa. En opinión de la Dirección de la Sociedad y sus asesores fiscales no es probable que se tenga que satisfacer ni el importe de la liquidación ni el de la sanción anteriormente señalada.
- La compañía continúa con las negociaciones iniciadas en 2016 con Bankia, BBVA, Caixabank, Popular, Sabadell y Santander sobre vencimientos de deuda y garantías comerciales. A principios de julio la compañía ha suscrito un acuerdo de espera "standstill" con estos bancos, hasta el 30 de septiembre de 2017. La prórroga de dicho acuerdo, que el Consejo de Administración de la Sociedad ha aceptado, se encuentra en fase de tramitación interna por los correspondientes órganos de las entidades financieras participantes con el objetivo de formalizarlo a la mayor brevedad y con efectos a partir del próximo 1 de octubre de 2017.
- Asimismo, se está diseñando un refuerzo de la estructura de capital, pendiente de definir importe, instrumento y si se llevará a cabo en una sola operación o en varias sucesivas. En este sentido, la compañía está manteniendo conversaciones con diversas entidades dentro de un proceso de búsqueda de un socio estratégico coordinado por la banca Rothschild.



## 2. Cuenta de Resultados

	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Ventas netas</b>	<b>319.161</b>	<b>334.064</b>	<b>-4,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7.787</b>	<b>15.892</b>	<b>-51,0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>6.321</b>	<b>12.426</b>	<b>-49,1%</b>
Resultado financiero	-9.871	-11.088	11,0%
Resultado por puesta en equivalencia	-140	52	n.s.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-3.690</b>	<b>1.390</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre las ganancias	679	-2.489	n.s.
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-3.011</b>	<b>-1.099</b>	<b>-174,0%</b>
Intereses minoritarios	-1.107	697	n.s.
<b>Resultado neto de la sociedad dominante</b>	<b>-1.904</b>	<b>-1.796</b>	<b>-6,0%</b>

Miles de euros

### Ventas

Ventas Línea de Negocio	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Energía</b>	140.226	148.138	-5,3%
<b>Mining &amp; Handling</b>	37.375	62.707	-40,4%
<b>Oil &amp; Gas</b>	35.124	26.261	33,7%
<b>Servicios</b>	69.529	44.906	54,8%
<b>Fabricación</b>	27.625	39.237	-29,6%
<b>Otros</b>	9.282	12.815	-27,6%
<b>Total</b>	<b>319.161</b>	<b>334.064</b>	<b>-4,5%</b>

Miles de euros

Ventas Área Geográfica	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Latam</b>	148.629	164.823	-9,8%
<b>España</b>	33.312	47.556	-30,0%
<b>Europa</b>	53.704	57.224	-6,2%
<b>África y Oriente Medio</b>	70.961	49.489	43,4%
<b>Asia Pacífico</b>	10.221	11.634	-12,1%
<b>Otros</b>	2.334	3.338	-30,1%
<b>Total</b>	<b>319.161</b>	<b>334.064</b>	<b>-4,5%</b>

Miles de euros



## EBITDA

	1S 2017	1S 2016	Var. %	Margen % 1S 2017	Margen % 1S 2016
<b>Energía</b>	2.957	-13.890	n.s.	2,1%	-9,4%
<b>Mining &amp; Handling</b>	2.083	10.329	-79,8%	5,6%	16,5%
<b>Oil &amp; Gas</b>	1.853	2.110	-12,2%	5,3%	8,0%
<b>Servicios</b>	5.250	11.162	-53,0%	7,6%	24,9%
<b>Fabricación</b>	-1.453	3.737	n.s.	-5,3%	9,5%
<b>Otros</b>	-2.903	2.444	n.s.	-31,3%	19,1%
<b>Total</b>	<b>7.787</b>	<b>15.892</b>	<b>-51,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,8%</b>

Miles de euros

## Resultado neto

El resultado financiero neto asciende a 9,8 millones de euros negativos, lo que representa una mejora respecto a los 11,1 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. En el primer semestre se han producido diferencias negativas de cambio por importe de 3,6 millones de euros mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior se registraron diferencias negativas de cambio por importe de 0,5 millones de euros.

El resultado neto sin considerar costes de reestructuración, tanto de la línea de fabricación como de la deuda, es de 0,3 millones de euros, incluyendo dichos costes el resultado neto es de 1,9 millones de euros negativos.

### 3. Evolución por Líneas de Negocio

#### Energía

	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Ventas</b>	140.226	148.138	-5,3%
<b>EBITDA</b>	2.957	-13.890	n.s.
<b>Margen EBITDA</b>	2,1%	-9,4%	
<b>Cartera</b>	1.477.041	1.381.475	6,9%

Miles de euros

En el primer semestre de 2017, los niveles de ventas de la línea de Energía se mantienen estables, con una ligera caída del 5%. Sin embargo, las ventas del segundo trimestre han aumentado en un 97% respecto a las ventas registradas en el mismo periodo del año anterior, favorecidas por el comienzo de ejecución de los proyectos de Iernut (Rumanía) y Jebel Ali (Dubai).

El margen EBITDA sobre ventas registrado en el primer semestre del año alcanzó el 2,1%, lo que representa una mejora significativa respecto a la pérdida registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

#### Mining & Handling

	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Ventas</b>	37.375	62.707	-40,4%
<b>EBITDA</b>	2.083	10.329	-79,8%
<b>Margen EBITDA</b>	5,6%	16,5%	
<b>Cartera</b>	362.093	390.086	-7,2%

Miles de euros

En Mining & Handling las ventas se reducen un 40% debido tanto a la demora en el inicio de algunos proyectos en cartera como a la menor contratación durante 2016.

El margen EBITDA del 5,6% es significativamente inferior al 16,5% registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior debido al mayor peso de los gastos fijos en un momento de menos actividad.

#### Oil & Gas

	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Ventas</b>	35.124	26.261	33,7%
<b>EBITDA</b>	1.853	2.110	-12,2%
<b>Margen EBITDA</b>	5,3%	8,0%	
<b>Cartera</b>	247.530	243.238	1,8%

Miles de euros

Las ventas en la línea de Oil & Gas han registrado un aumento de cerca del 34%, alcanzando los 35,1 millones de euros, debido al incremento de carga de trabajo en el proyecto Fluxys (Bélgica) en el segundo trimestre del año. Los márgenes se ajustan hasta el 5,3%.



### Servicios

	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Ventas</b>	69.529	44.906	54,8%
<b>EBITDA</b>	5.250	11.162	-53,0%
<b>Margen EBITDA</b>	7,6%	24,9%	
<b>Cartera</b>	108.242	81.252	33,2%

Miles de euros

Los niveles de ventas de la línea de Servicios en el primer semestre registran una mejora significativa, aumentando un 54,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejora se debe al comienzo de ejecución de los proyectos Luján y Mateu en Argentina. La línea de servicios ha registrado un ajuste en los márgenes, que se sitúan en el 7,6%.

### Fabricación

	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Ventas</b>	27.625	39.237	-29,6%
<b>EBITDA</b>	-1.453	3.737	n.s.
<b>Margen EBITDA</b>	-5,3%	9,5%	
<b>Cartera</b>	38.718	52.976	-26,9%

Miles de euros

Las ventas de la línea de Fabricación se sitúan en 27,6 millones de euros, un 30% por debajo de los niveles alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior. La línea registra un EBITDA negativo de 1,5 millones de euros en el semestre, afectado principalmente por los costes de reestructuración relacionados con el cierre de la actividad de Tedesa.

### Otros

	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Ventas</b>	9.282	12.815	-27,6%
<b>EBITDA</b>	-2.903	2.444	-n.s.
<b>Margen EBITDA</b>	-31,3%	19,1%	
<b>Cartera</b>	30.991	26.546	16,7%

Miles de euros. Incluye el negocio de Sistemas Inteligentes y Gastos Generales

El negocio de Sistemas Inteligentes continúa el proceso de racionalización de la oferta comercial y reducción de costes.



#### 4. Contratación y Cartera

	1S 2017	1S 2016	Var. %
<b>Cartera</b>	2.264.615	2.175.573	4,1%
<b>Contratación</b>	413.635	217.905	89,8%

Miles de euros

<b>Cartera por línea de negocio</b>	<b>30-Jun-2017</b>	<b>% total</b>
<b>Energía</b>	1.477.041	65,2%
<b>Mining &amp; Handling</b>	362.093	16,0%
<b>Oil &amp; Gas</b>	247.530	10,9%
<b>Servicios</b>	108.242	4,8%
<b>Fabricación</b>	38.718	1,7%
<b>Otros</b>	30.991	1,4%
<b>Total</b>	<b>2.264.615</b>	<b>100,0%</b>

Miles de euros

<b>Cartera por área geográfica</b>	<b>30-Jun-2017</b>	<b>% total</b>
<b>Latam</b>	1.192.042	52,6%
<b>España</b>	52.482	2,3%
<b>Europa</b>	406.927	18,0%
<b>África y Oriente Medio</b>	542.514	24,0%
<b>Asia Pacífico</b>	43.715	1,9%
<b>Otros</b>	26.935	1,2%
<b>Total</b>	<b>2.264.615</b>	<b>100,0%</b>

Miles de euros

<b>Pipeline ofertas (30-Jun-2017)</b>	<b>Presentadas</b>	<b>En elaboración*</b>	<b>Total</b>
<b>Energía</b>	5.098	3.048	8.146
<b>Mining &amp; Handling</b>	394	1.240	1.634
<b>Oil &amp; Gas</b>	171	386	557
<b>Servicios</b>	379	647	1.026
<b>Fabricación y Otros</b>	434	179	613
<b>Total</b>	<b>6.475</b>	<b>5.500</b>	<b>11.975</b>

Millones de euros

\* Incluyen ofertas en elaboración y ofertas que se comenzarán a preparar en los próximos 12 meses.





## 5. Balance Consolidado

	30-Jun-2017	31-Dic-2016
Inmovilizado intangible	37.981	38.371
Inmovilizado material	80.799	114.178
Inversiones inmobiliarias	32.517	32.741
Inversiones por el método de la participación	3.210	4.403
Inversiones financieras a L.P.	7.618	7.703
Activos por impuestos diferidos	67.024	68.471
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>229.149</b>	<b>265.867</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	31.522	-
Existencias	25.801	28.921
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	596.841	608.867
Otros activos corrientes	7.583	7.317
Efectivo y otros activos equivalentes	121.726	152.397
<b>Activos Corrientes</b>	<b>783.473</b>	<b>797.502</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.012.622</b>	<b>1.063.369</b>
Patrimonio neto de la dominante	115.321	117.500
Intereses minoritarios	2.794	3.671
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>118.115</b>	<b>121.171</b>
Provisiones a largo plazo	3.672	7.558
Deudas a largo plazo	192.800	272.922
Otros pasivos no corrientes	19.703	19.135
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>216.175</b>	<b>299.615</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	21.014	-
Provisiones a corto plazo	92.639	121.367
Deudas a corto plazo	138.241	105.030
Acreedores comerciales y otras cuentas pagar	411.68	401.009
Otros pasivos corrientes	15.370	15.177
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>678.332</b>	<b>642.583</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.012.622</b>	<b>1.063.369</b>

Miles de euros

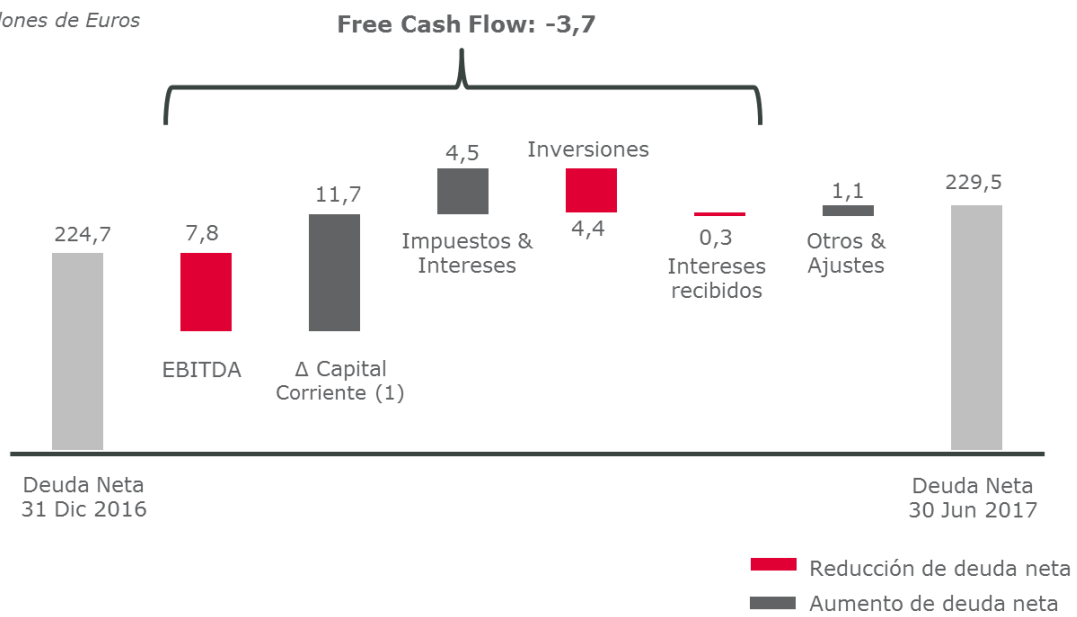
### Posición Neta de Tesorería

30-Jun-2017	Corriente	No corriente	TOTAL
Deuda financiera bruta (*)	158.408	192.800	351.208
Efectivo y equivalente al efectivo			121.726
Deuda financiera neta			229.482

Miles de euros

(\*) Incluyen instrumentos financieros derivados

Millones de Euros



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



### Hechos Relevantes del Periodo

- El 13 de enero la Sociedad remite modificación del Reglamento Interno de Conducta.
- El 18 de enero la Sociedad comunica la adjudicación de un contrato en un nuevo mercado.
- El 15 de febrero la Sociedad comunica la adjudicación de dos contratos en Argentina.
- El 24 de febrero la Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2016.
- El 6 de marzo la Sociedad comunica el nombramiento de D. José Carlos Cuevas de Miguel como Director Económico-Financiero en sustitución de D. Pedro Peón Tamargo.
- El 23 de marzo la Sociedad comunica ciertas actuaciones en el marco del proceso de refinanciación de deuda.
- El 6 de abril la sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2016.
- El 6 de abril la Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2016.
- El 10 de abril la Sociedad comunica la dimisión del Consejero Sr. Valero Artola.
- El 27 de abril la Sociedad comunica el nombramiento de D. Ricardo Córdoba como Consejero Independiente y cambios en la composición de la Comisión de Auditoría.
- El 11 de mayo la Sociedad comunica la adjudicación de un contrato en Dubai.
- El 11 de mayo la Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2017.
- El 19 de mayo la Sociedad remite convocatoria de la Junta General de Accionistas 2017, a celebrar el próximo día 22 de junio de 2017.
- El 19 de mayo la Sociedad comunica el nombramiento de Consejero Coordinador.
- El 8 de junio la Sociedad comunica situación del proceso de negociación de refinanciación.
- El 21 de junio la Sociedad comunica la adjudicación de un contrato en Bielorrusia.
- El 22 de junio la Sociedad publica el discurso del Presidente del Consejo de Administración ante la Junta de Accionistas de 22 de junio de 2017.
- El 22 de junio la Sociedad comunica los acuerdos adoptados por la Junta de Accionistas de 22 de junio de 2017.
- El 26 de junio la Sociedad comunica la nueva composición del Consejo de Administración y sus comisiones.



## **6. 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.

## **7. Datos de Contacto**

Para más información, por favor contacten con:

Departamento de Relación con Inversores

Teléfono: 900 714 342

E-mail: [accionistas@durofelquera.com](mailto:accionistas@durofelquera.com)

Web: [www.dfdurofelquera.com](http://www.dfdurofelquera.com)