



INFORME DE RESULTADOS

NUEVE MESES
ENERO-SEPTIEMBRE 2016



Powered by experience



DURO FELGUERA

Informe de Resultados Enero-Septiembre 2016

1. Principales Magnitudes

	9M 2016	9M 2015	Var. %
Cartera	2.104.641	2.016.763	4,4%
Contratación	321.053	1.228.156	-73,9%
Ventas	480.926	578.948	-16,9%
EBITDA	22.233	18.355	21,1%
Margen EBITDA	4,6%	3,2%	
EBIT	17.333	-282	n.s.
Resultado Neto	1.585	6.720	-76,4%
Deuda Neta	253.497	24.736	n.s.

Miles de euros

- A 30 de septiembre 2016, la cartera de Duro Felguera ascendió a 2.105 millones de euros, un 4% superior a la cartera del mismo periodo del ejercicio anterior.
- La contratación durante los primeros nueve meses del ejercicio ha sido de 321 millones de euros, originada en su mayor parte por las líneas de Mining & Handling, Oil & Gas y Servicios. La citada contratación a 30 de septiembre no recoge contratos significativos como el recién firmado por la línea de Energía en Rumanía con alcance de 172 millones de euros para DF, que ha sido cerrado tras el cierre de trimestre.
- Las ventas registradas a 30 de septiembre ascendieron a 481 millones de euros, un 17% por debajo del 9M15, debido principalmente a la demora en el inicio de los proyectos de Río Grande (Brasil) en proceso de cierre financiero y Bio Bio (Chile), este último por la obtención de licencia medio ambiental, gestionada por el cliente.
- El margen EBITDA del ejercicio se sitúa en un 4,6%, representando un incremento de 145 puntos básicos respecto al margen del ejercicio anterior. Esta mejora de los márgenes está relacionada con la mejora operativa en las divisiones de Mining & Handling, Oil & Gas y Servicios, principalmente.
- El proyecto de Roy Hill (Australia) no ha causado impacto negativo en el resultado del presente ejercicio. A pesar de que el proyecto se ha ejecutado cumpliendo con las condiciones contractuales nuestro cliente ha ejecutado avales por valor de 88 millones de euros. El proyecto de Vuelta de Obligado (CVO) se encuentra en fase de finalización. Carrington (Reino Unido) ha recibido el acta de aceptación provisional del cliente el 18 de septiembre.



- Al cierre de septiembre 2016, la posición de deuda neta alcanzó la cifra de 253 millones de euros. El incremento de deuda neta viene fundamentalmente provocado por la ejecución de los avales del proyecto Roy Hill (Australia) por valor de 88 millones de euros y las pérdidas asociadas al proyecto CVO (Argentina). La compañía ha iniciado acciones destinadas a favorecer la liquidez de la compañía durante la duración de los litigios abiertos en estos proyectos, habiendo ya otorgado mandato para la venta de activos no productivos, con el fin de evitar un deterioro adicional de la posición de tesorería. En esta misma línea de acción, la compañía mantiene negociaciones con las entidades de crédito para adecuar los vencimientos de deuda a plazos acordes con la resolución prevista para estos conflictos comerciales.

2. Cuenta de Resultados

	9M 2016	9M 2015	Var. %
Ventas netas	480.926	578.948	-16,9%
EBITDA	22.233	18.355	21,1%
EBIT	17.333	-282	n.s.
Resultado financiero	-15.157	8.125	n.s.
Resultado por puesta en equivalencia	52	572	-90,9%
Beneficio antes de impuestos	2.228	8.415	-73,5%
Impuestos sobre las ganancias	-1.049	-2.841	63,1%
Resultado del ejercicio	1.179	5.574	-78,8%
Intereses minoritarios	405	1.146	-64,7%
Resultado neto de la sociedad dominante	1.584	6.720	-76,4%

Miles de euros

Ventas

Ventas Línea de Negocio	9M 2016	9M 2015	Var. %
Energía	229.291	229.387	0,0%
Mining & Handling	87.351	152.292	-42,6%
Oil & Gas	35.069	57.013	-38,5%
Servicios	59.249	73.713	-19,6%
Fabricación	52.218	45.355	15,1%
Otros	17.748	21.188	-16,2%
Total	480.926	578.948	-16,9%

Miles de euros

En los primeros nueve meses del 2016 las ventas netas totales del grupo ascendieron a 481 millones de euros, un 16,9% menores que el mismo periodo del ejercicio anterior. Esto se debe a que algunos proyectos representativos en cartera han retrasado su inicio tales como Rio Grande (Brasil), en proceso de cierre financiero, o Bio-Bio (Chile), en proceso de obtención de licencias.



Resultados Nueve Meses Enero-Septiembre 2016

El desglose de la cifra de ingresos y el peso de las diferentes áreas geográficas en las ventas totales son los siguientes:

Ventas Área Geográfica	9M 2016	9M 2015	Var. %
Latam	240.926	196.911	22,4%
España	64.744	59.658	8,5%
Europa	68.736	101.168	-32,1%
África y Oriente Medio	86.535	88.869	-2,6%
Asia Pacífico	15.474	126.384	-87,8%
Otros	4.511	5.958	-24,3%
Total	480.926	578.948	-16,9%

Miles de euros

EBITDA

	9M 2016	9M 2015	Var. %	Margen % 9M 2016	Margen % 9M 2015
Energía	-11.969	-8.921	-34,2%	-5,2%	-3,9%
Mining & Handling	12.006	13.324	-9,9%	13,7%	8,7%
Oil & Gas	4.242	1.592	166,5%	12,1%	2,8%
Servicios	13.536	10.966	23,4%	22,8%	14,9%
Fabricación	5.229	4.175	25,2%	10,0%	9,2%
Otros	-811	-2.781	70,8%	-4,6%	-13,1%
Total	22.233	18.355	21,1%	4,6%	3,2%

Miles de euros

El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 21,1% en el periodo, alcanzando los 22,2 millones de euros. El margen EBITDA del ejercicio se sitúa en un 4,6%, representando un incremento de 145 puntos básicos respecto al margen del ejercicio anterior. Esta mejora de los márgenes está relacionada con la mejora operativa en las divisiones de Mining & Handling, Oil & Gas y Servicios, principalmente.

Beneficio Neto

	9M 2016	9M 2015	Var. %
Beneficio neto	1.585	6.720	-76,4%

Miles de euros

El resultado financiero neto asciende a 15,2 millones de euros negativos, comparados con los 8,1 millones positivos en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este empeoramiento del resultado es debido principalmente a los menores ingresos financieros, así como al endeudamiento local en Argentina que tiene un coste financiero elevado. Durante el tercer trimestre del año se ha cancelado en su totalidad la deuda local en Argentina, lo que ha reducido el coste financiero relacionado con esa deuda en 1,5 millones de euros. Asimismo, el resultado financiero neto de los primeros nueve meses del ejercicio anterior se vio afectado positivamente por las diferencias positivas de cambio de 13,4 millones de euros, que se comparan con los 1,2 millones de diferencias negativas de cambio del mismo periodo del ejercicio actual.



3. Evolución por Líneas de Negocio

Energía

	9M 2016	9M 2015	Var. %
Ventas	229.291	229.387	0,0%
EBITDA	-11.969	-8.921	-34,2%
Margen EBITDA	-5,2%	-3,9%	
Cartera	1.298.423	1.311.786	-1,0%

Miles de euros

En los nueve primeros meses del ejercicio, la línea de Energía ha mantenido los niveles de cifra de negocio de el mismo periodo del ejercicio anterior, con unas ventas de 229 millones euros.

La línea registra un EBITDA negativo de 12 millones de euros, lo que representa una mejora respecto al resultado registrado a junio 2016. Este resultado negativo se debe principalmente a la ausencia de margen del proyecto Vuelta de Obligado (Argentina), así como al empeoramiento en el margen del proyecto Carrington (Reino Unido).

En el contrato de Vuelta de Obligado (Argentina) la compañía continúa negociando con el cliente la compensación de los sobrecostes y en paralelo, durante el mes de septiembre, la compañía ha iniciado el proceso de arbitraje. El monto total de la reclamación se aproxima a 137 millones de euros, de los que 38 millones ya se han considerado como mayor precio de venta.

Los saldos vencidos pendientes de cobro correspondientes al proyecto Termocentro (Venezuela) se sitúan en 101 millones de euros a 30 de septiembre de 2016.

Mining & Handling

	9M 2016	9M 2015	Var. %
Ventas	87.351	152.292	-42,6%
EBITDA	12.006	13.324	-9,9%
Margen EBITDA	13,7%	8,7%	
Cartera	337.323	257.448	31,0%

Miles de euros

En Mining & Handling las ventas se reducen significativamente debido a la finalización del proyecto Roy Hill en el ejercicio 2015. El contrato de Bellara, que ha sido contratado a finales de abril de este año, no ha tenido aún un impacto relevante en la cuenta de resultados de los últimos dos trimestres.

El margen de la división casi se duplica hasta alcanzar el 13,7%, beneficiado principalmente por la liberación de contingencias en un proyecto finalizado recientemente, así como de la mejora operativa en el resto de proyectos en ejecución.

En el proyecto Roy Hill (Australia), ya finalizado, nuestro cliente ha ejecutado avales por valor de 88 millones de euros. La compañía ha iniciado un proceso de arbitraje en Singapur y diversas reclamaciones de obra en Australia. Estas últimas se han resuelto durante el mes de octubre a favor de DF por un importe de 9 millones de euros.



Oil & Gas

	9M 2016	9M 2015	Var. %
Ventas	35.069	57.013	-38,5%
EBITDA	4.242	1.592	166,5%
Margen EBITDA	12,1%	2,8%	
Cartera	302.667	259.678	16,6%

Miles de euros

En la división de Oil & Gas el proyecto de la ampliación de la terminal de gas natural licuado (GNL) de Zeebrugge (Bélgica) continúa ejecutándose favorablemente.

Las ventas de la línea de Oil & Gas han sufrido una caída del 39%, debido principalmente a la baja contratación de la división en trimestres anteriores. Sin embargo, los proyectos en cartera están obteniendo unos márgenes superiores a los registrados en los contratos finalizados recientemente.

La mejora del margen frente al semestre anterior (12,1% vs. 8,0%) se debe a la obtención de indemnizaciones en un proyecto ya finalizado.

Servicios

	9M 2016	9M 2015	Var. %
Ventas	59.249	73.713	-19,6%
EBITDA	13.536	10.966	23,4%
Margen EBITDA	22,8%	14,9%	
Cartera	72.222	56.789	27,2%

Miles de euros

Las ventas registradas en los nueve primeros meses del presente ejercicio se reducen un 20%, como consecuencia de la terminación de proyectos significativos. La ejecución de la reciente contratación ha comenzado en el tercer trimestre.

Los márgenes se mantienen en buenos niveles, aumentando 760 puntos básicos.

Fabricación

	9M 2016	9M 2015	Var. %
Ventas	52.218	45.355	15,1%
EBITDA	5.229	4.175	25,2%
Margen EBITDA	10,0%	9,2%	
Cartera	65.512	85.779	-23,6%

Miles de euros

Las ventas de la división han aumentado significativamente, beneficiadas por el crecimiento de la contratación de proyectos para el diseño y fabricación de equipos a presión en el ejercicio 2015. La división registra una mejora de los márgenes asociado a la nueva contratación.



Otros

	9M 2016	9M 2015	Var. %
Ventas	17.748	21.188	-16,2%
EBITDA	-811	-2.781	70,8%
Margen EBITDA	-4,6%	-13,1%	
Cartera	28.494	45.283	-37,1%

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

El negocio de Sistemas Inteligentes evoluciona favorablemente, con las ventas reduciéndose un 16% pero con una mejora del resultado en el periodo.

4. Contratación y Cartera

	9M 2016	9M 2015	Var. %
Cartera	2.104.641	2.016.763	4,4%
Contratación	321.053	1.228.156	-73,9%

Miles de euros

La contratación en los nueve primeros meses del 2016 ha sido de 321 millones de euros, originada en su mayor parte por las líneas de Mining & Handling, Oil & Gas y Servicios.

La contratación más significativa del periodo ha sido un proyecto en Argelia, un contrato de equipamiento de manejo de graneles para el complejo siderúrgico de Bellara, por un valor de 109 millones de dólares americanos. Adicionalmente, durante el pasado verano la compañía ha resultado adjudicataria de cinco nuevos contratos en la división de Oil & Gas por un valor total próximo a 100 millones de euros.

La citada contratación a 30 de septiembre no recoge contratos significativos como el recién firmado en Rumanía con alcance de 172 millones de euros para DF, que han sido cerrados en el mes de octubre.

En base a los contratos firmados más el pipeline de proyectos la compañía mantiene el objetivo de contratación del presente ejercicio de 700-800 millones de euros.

La cartera asciende a 2.105 millones de euros, manteniéndose en múltiplos de 2,5X en términos de visibilidad tomando como referencia unas ventas de 850 millones anuales.

El desglose de la cartera de pedidos por líneas de negocio es el siguiente:

Cartera por línea de negocio	9M 2016	% total
Energía	1.298.423	61,7%
Mining & Handling	337.323	16,0%
Oil & Gas	302.667	14,4%
Servicios	72.222	3,4%
Fabricación	65.512	3,1%
Otros	28.494	1,4%
Total	2.104.641	100,0%

Miles de euros



Resultados Nueve Meses
Enero–Septiembre 2016

El desglose de la cartera de pedidos por área geográfica es el siguiente:

Cartera por área geográfica	9M 2016	% total
Latam	1.327.332	63,1%
España	67.092	3,2%
Europa	159.097	7,6%
África y Oriente Medio	460.057	21,9%
Asia Pacífico	57.256	2,7%
Otros	33.807	1,6%
Total	2.104.641	100,0%

Miles de euros

El pipeline de las ofertas presentadas y en elaboración a 30 septiembre 2016 es el siguiente:

Pipeline	Total
Energía	7.788
Mining & Handling	1.747
Oil & Gas	641
Servicios	1.639
Fabricación y Otros	766
Total	12.581

Millones de euros



5. Balance Consolidado

	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Inmovilizado intangible	38.345	31.949
Inmovilizado material	112.820	109.127
Inversiones inmobiliarias	32.786	33.116
Inversiones por el método de la participación	7.170	7.119
Inversiones financieras a L.P.	7.909	6.249
Activos por impuestos diferidos	62.280	64.217
Activos No Corrientes	261.310	251.777
Existencias	28.015	25.320
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	591.270	477.546
Otros activos corrientes	6.803	5.643
Efectivo y otros activos equivalentes	108.467	268.566
Activos Corrientes	734.555	777.075
TOTAL ACTIVO	995.865	1.028.852
Patrimonio neto de la dominante	140.404	135.084
Intereses minoritarios	4.996	5.011
Patrimonio Neto	145.400	140.095
Provisiones a largo plazo	7.329	6.901
Deudas a largo plazo	290.309	259.431
Otros pasivos no corrientes	19.147	23.032
Pasivos No Corrientes	316.785	289.364
Provisiones a corto plazo	93.501	119.119
Deudas a corto plazo	71.655	85.570
Acreedores comerciales y otras cuentas pagar	356.947	380.906
Otros pasivos corrientes	11.577	13.798
Pasivos Corrientes	533.680	599.393
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	995.865	1.028.852

Miles de euros

Posición Neta de Tesorería

	Corriente	No corriente	TOTAL
Deuda financiera bruta (*)	71.655	290.309	361.964
Efectivo y equivalente al efectivo			108.467
Deuda financiera neta			253.497

Miles de euros

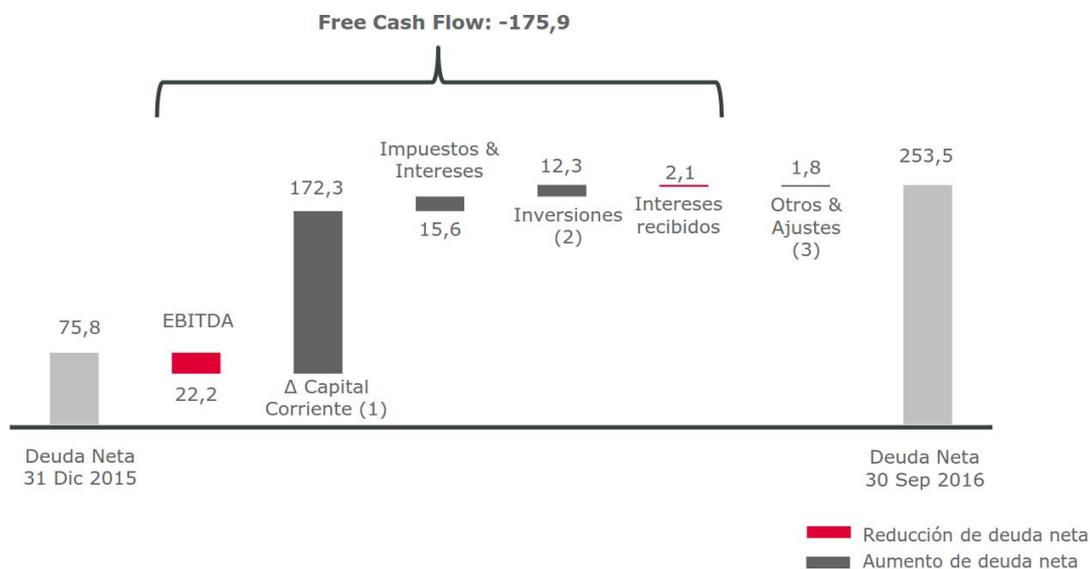
(*) Incluyen instrumentos financieros derivados

En términos de balance, el grupo dispone de una tesorería bruta de 108 millones de euros y una deuda neta de 253 millones de euros.

Durante los nueve primeros meses del ejercicio la deuda neta ha aumentado en 178 millones de euros, debido a los sobrecostos que la compañía está sufragando en el proyecto Vuelta de Obligado, el desembolso de parte de los avales en Australia mencionados anteriormente, así como la evolución del circulante en el proyecto de Carrington. Tanto los sobrecostos 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.

Durante el tercer trimestre la deuda neta se ha incrementado en 18 millones de euros, un crecimiento muy inferior al de los dos trimestres anteriores debido a la finalización del proyecto de Carrington, así como a la menor actividad en el proyecto Vuelta de Obligado que se encuentra en su fase final de desarrollo.

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

(3) Incluye el pago de la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas 2016 por 1,1 millones de euros

La compañía ha iniciado acciones destinadas a favorecer la liquidez de la compañía durante la duración de los litigios abiertos en estos proyectos, habiendo ya otorgado mandato para la venta de activos no productivos, con el fin de evitar un deterioro adicional de la posición de tesorería. En esta misma línea de acción, la compañía mantiene negociaciones con las entidades de crédito para adecuar los vencimientos de deuda a plazos acordes con la resolución prevista para la resolución de estos conflictos comerciales.



6. Hechos Relevantes del Periodo

- 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.
- El 28 de abril la Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2016.
- El 28 de abril la Sociedad comunica la adjudicación de un contrato de equipamiento de manejo de graneles para un nuevo complejo siderúrgico en Bellara (noreste de Argelia).
- El 13 de junio la Sociedad comunica la inscripción en el Registro Mercantil de Asturias de las modificaciones del Reglamento del Consejo de Administración.
- El 13 de junio la Sociedad comunica el texto íntegro de los Estatutos Sociales tras las modificaciones aprobadas por la Junta General y su inscripción en el Registro Mercantil de Asturias.
- El 13 de junio la Sociedad comunica el texto íntegro del Reglamento de la Junta General de Accionistas tras las modificaciones aprobadas por la Junta General y su inscripción en el Registro Mercantil de Asturias.
- El 1 de julio la Sociedad remite modificación del Reglamento Interno de Conducta.
- El 27 de septiembre la Sociedad comunica la adjudicación de un contrato en Canadá.
- El 30 de septiembre la Sociedad comunica la nueva composición de las Comisiones del Consejo de Administración.



7. 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.

8. Datos de Contacto

Para más información, por favor contacten con:

Departamento de Relación con Inversores

Teléfono: 900 714 342

E-mail: accionistas@durofelquera.com

Web: www.dfdurofelquera.com