



INFORME DE RESULTADOS

RESULTADOS ANUALES
DICIEMBRE 2017



Powered by experience



DURO FELGUERA

Informe de Resultados Diciembre 2017

1. Principales Magnitudes e hitos del período

- Durante el ejercicio económico 2017, la compañía ha desarrollado un intenso proceso de búsqueda de socios en un contexto de estrechez financiera que ha limitado su actividad.
- El proceso de búsqueda de socios en el mercado nacional e internacional, asesorado por Rothschild, ha tenido como resultado múltiples acercamientos, visitas y due-diligences de diversas sociedades y ha ocasionado una revisión muy rigurosa de las obras y proyectos en curso, de su grado de avance y de los costes para su conclusión. Dicha revisión ha causado ajustes en diversas obras iniciadas en años anteriores. Estos ajustes se han producido tanto en diciembre, momento en el que fueron comunicados mediante hecho relevante, como en el cierre del ejercicio.
- La reducción de la actividad, derivada de la situación financiera del Grupo, se ha visto reflejada tanto en unas ventas menores a las registradas en 2016 como en unos márgenes negativos, asociados al mayor peso relativo de los costes de estructura, en todas las líneas excepto en Servicios que se beneficia de la ejecución de los proyectos de Luján y Matheu.

	2017	2016	Var. %
Cartera	1.161.749	2.200.936	-47,2%
Contratación	576.012	624.820	-7,8%
Ventas	624.126	709.124	-12,0%
EBITDA	-173.032	8.564	n.s.
Margen EBITDA	-27,7%	1,2%	n.s.
EBIT	-194.797	1.438	n.s.
Resultado Neto	-254.496	-18.197	n.s.
Deuda Neta	-271.881	-224.745	n.s.

Miles de euros

- La contratación durante el ejercicio ha alcanzado 576 millones EUR, un importe un 8% inferior al alcanzado en 2016. Destacan por su importe los siguientes proyectos: la planta de ciclo simple de 500 MW Jebel Ali "K" en Dubai por importe de 204 millones EUR con financiación del Banco DIB (Dubai Islamic Bank), la instalación de un sistema de recuperación de gases en Bielorrusia para OJSC Naftan por 84 millones EUR y el suministro de carbón de la Central Térmica Petacalco en México por más de 130 millones de dólares americanos.
- La cartera, que ha sido revisada en base a los plazos de concreción de los proyectos, se ha visto negativamente afectada por la eliminación en octubre de cuatro proyectos, por un importe total de 918 millones EUR, y por unas ventas superiores a la nueva contratación producida en el ejercicio.



- El resultado neto asciende a -254,5 millones EUR y el EBITDA a -173 millones EUR. Si se ajustan las provisiones por litigios de 57 millones EUR y deterioro de deuda soberana de 46 millones EUR, el EBITDA ajustado alcanza -70 millones EUR. Estas pérdidas y provisiones dejan el patrimonio neto consolidado e individual en -164,8 millones EUR y -181,1 millones EUR respectivamente. La empresa debe corregir esta situación patrimonial en los próximos meses.
- Las principales desviaciones del EBITDA a nivel proyecto se han producido en:
 - Recope (línea de Oil & Gas. Terminal de almacenamiento de GLPs en Costa Rica, contratada en 2012): el retraso en la entrega de la planta, que se inició en 2012, y los costes asociados a dicho retraso suponen un deterioro de 15 millones EUR. La fecha prevista de fin del proyecto será 2019.
 - Fluxys (línea de Oil & Gas. Extensión de planta de regasificación en Bélgica, contratada en 2015): los mayores costes de expatriación y la adjudicación de ciertas partidas han provocado un deterioro de 18 millones EUR. Se ha llevado a cabo el refuerzo del equipo ejecutor de DF requerido por el cliente. El proyecto fue iniciado en 2015 y su fecha prevista finalización será 2019.
 - Vuelta de Obligado (línea de Energía. Central eléctrica en Argentina, contratada en 2012): Se ha dotado una provisión de 15 millones EUR por costes adicionales para cerrar los trabajos pendientes. El proyecto fue iniciado en 2012 y su fecha prevista de finalización será 2018.
- También se han producido desviaciones en el EBITDA por los importes asociados a la resolución de litigios, donde la actualización de las expectativas de cierre han generado un deterioro de 57 millones EUR. Asimismo, se ha producido un deterioro de 46 millones EUR en los importes pendientes de cobro en Venezuela, debido al incumplimiento, selectivo y por vez primera, en el pago de la deuda soberana del país y a pesar de las buenas expectativas de cobro existentes dado el carácter estratégico del proyecto Termocentro.
- El resultado neto se ha visto afectado adicionalmente por el deterioro de 17 millones EUR por el fondo de comercio y otros activos intangibles de DF Núcleo, de 4 millones EUR por el precio de venta de activos inmobiliarios y de 53 millones EUR por la baja parcial de los activos por impuestos diferidos. En relación con este último punto, se ha dado de baja del balance el importe en el que los activos por impuestos diferidos superan a los pasivos. Una vez que la Compañía se haya refinanciado, se reestimaré el ajuste y se valorará su reactivación.
- La Compañía ha negociado en el mes de febrero de 2018 los términos y condiciones de una propuesta de acuerdo de refinanciación con las entidades financieras tras la firma previa de tres acuerdos de espera "standstill" (de junio a septiembre de 2017, de septiembre de 2017 a 15 de enero de 2018 y de enero al 15 de abril de 2018). Esta propuesta de acuerdo, con un nivel de apoyo suficiente por parte de las entidades financieras, se deberá materializar en un acuerdo de refinanciación que sería plenamente efectivo tras la ejecución exitosa de una ampliación de capital de entre 100 y 125 millones EUR. La efectividad de ese acuerdo permitirá reducir significativamente el apalancamiento financiero, reequilibrar los fondos propios, mejorar la liquidez y disponer de la financiación necesaria para ejecutar un nuevo plan de negocio durante los próximos años y, en definitiva, relanzar la actividad de la Empresa.



- La Compañía ha contratado los servicios de Fidentiis para valorar la posibilidad de llevar a cabo con éxito dicha ampliación de capital en mercado, manteniendo en paralelo conversaciones con inversores privados interesados en entrar en el capital. Las primeras prospecciones parecen favorables, durante las próximas semanas se continuará con este proceso de análisis.
- A fecha de cierre de cuentas se ha realizado una investigación interna, en línea con lo dispuesto por el Reglamento 537/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, que concluye que de las prácticas comerciales desarrolladas por la Sociedad en Venezuela no se aprecia una conducta ilícita y se encuentran dentro de parámetros comerciales y legales normales.
- Dentro del proceso de desinversión de activos, se ha materializado la venta de los edificios de oficinas de Madrid y las Rozas, que ha generado una mejora de la liquidez en el entorno de 7 millones EUR. La Compañía continúa analizando la venta de otros activos no estratégicos.
- La empresa está poniendo en marcha un plan de mejora de eficiencia, con especial foco en los costes de estructura, que permita recuperar la viabilidad en las líneas de negocio menos efectivas y mejorar la productividad frente a las empresas contra las que compete. Dentro de este plan se está analizando tanto la estructura de valor añadido de los negocios como el coste laboral de los procesos internos. El objetivo es aumentar el valor añadido sobre ventas en un 5% y reducir el coste de masa salarial no afecto a las obras de ejecución directa en el extranjero un 20%. Se ha encargado a un despacho de reconocido prestigio la sustentación jurídica en base a reajustes similares realizados en el sector.
- A 31 de diciembre de 2017, la deuda consolidada neta ascendía a 271,9 millones EUR. Este importe supone un aumento de 47 millones EUR frente a la misma fecha de 2016 que resulta de una reducción en deuda bruta durante el primer trimestre combinada con el consumo de caja necesaria para la cobertura de las necesidades de circulante de los proyectos actualmente en ejecución.
- El procedimiento en curso relativo a las Actas de Inspección incoadas por la Agencia Tributaria continúa desarrollándose de conformidad con los hitos procedimentales establecidos, estando prevista la presentación de Alegaciones ante el Tribunal Económico-Administrativo Central en próximas fechas. La Dirección de la Sociedad y sus asesores fiscales no consideran probable que se tenga que satisfacer importe alguno por este concepto.
- Se ha recurrido ante el Juzgado de lo Mercantil nº 3 de Gijón el auto de admisión a trámite de la solicitud de concurso necesario de una filial y de la matriz, instada por ITK, sociedad en concurso, en base a una supuesta deuda de 46 miles EUR. El recurso, que se fundamenta en la solidez financiera de la filial y la falta de relación comercial de ITK con la matriz, ha sido admitido por el Juzgado procediendo a la suspensión de la solicitud de concurso hasta su resolución.



2. Cuenta de Resultados

	2017	2016	Var. %
Ventas netas totales	624.126	709.124	-12,0%
EBITDA	-173.032	8.564	n.s.
EBIT	-194.797	1.438	n.s.
Resultado financiero	-23.326	-19.540	n.s.
Resultado por puesta en equivalencia		52	n.s.
Beneficio antes de impuestos	-218.123	-18.050	n.s.
Impuestos sobre las ganancias	-53.095	-1.088	n.s.
Resultado del ejercicio	-271.218	-19.138	n.s.
Intereses minoritarios	-16.722	-941	n.s.
Resultado neto de la sociedad dominante	-254.496	-18.197	n.s.

Miles de euros

Ventas

Ventas Línea de Negocio	2017	2016	Var. %
Energía	284.842	345.512	-17,6%
Mining & Handling	85.909	111.665	-23,1%
Oil & Gas	45.163	71.067	-36,5%
Servicios	144.417	87.566	64,9%
Fabricación	43.293	68.409	-36,7%
Otros	20.502	24.905	-17,7%
Total	624.126	709.124	-12,0%

Miles de euros

Ventas Área Geográfica	2017	2016	Var. %
Latam	273.093	329.660	-17,2%
España	60.343	94.110	-35,9%
Europa	118.215	103.930	13,7%
África y Oriente Medio	148.060	155.010	-4,5%
Asia Pacífico	21.961	20.911	5,0%
Otros	2.454	5.503	-55,4%
Total	624.126	709.124	-12,0%

Miles de euros



EBITDA

	2017	2016	Var. %	Margen % 2017	Margen % 2016
Energía	-53.047	-38.628	-37,3%	-18,6%	-11,2%
Mining & Handling	-57.888	15.992	-462,0%	-67,4%	14,3%
Oil & Gas	-38.521	8.765	-539,5%	-85,3%	12,3%
Servicios	7.644	18.630	-59,0%	5,3%	21,3%
Fabricación	-8.737	5.584	-256,5%	-20,2%	8,2%
Otros	-22.483	-1.779	-1163,8%	-109,7%	-7,1%
Total	-173.032	8.564	n.s.	-27,7%	1,2%

Miles de euros

3. Evolución por Líneas de Negocio

Energía

	2017	2016	Var. %
Ventas	284.842	345.512	-17,6%
EBITDA	-53.047	-38.628	n.s.
Margen EBITDA	-18,6%	-11,2%	
Cartera	596.020	1.359.632	-56,2%

Miles de euros

Durante el ejercicio 2017, la línea de energía ha producido unas ventas de 284 millones EUR, lo que supone una reducción del 17,6% respecto a las ventas producidas en el año 2016. Esta reducción obedece a la disminución de proyectos en cartera y al avance de producción de los mismos.

El EBITDA del periodo ha sido de 53 millones EUR negativos, habiéndose visto impactado por los resultados extraordinarios de Termocentro y Central de Vuelta de Obligado.

Mining & Handling

	2017	2016	Var. %
Ventas	85.909	111.665	-23,1%
EBITDA	-57.888	15.992	n.s.
Margen EBITDA	-67,4%	14,3%	
Cartera	292.873	325.252	-10,0%

Miles de euros

La línea de Mining & Handling ha visto reducidas sus ventas en un 23% hasta los 85,9 millones EUR.

El EBITDA se ve impactado principalmente por el deterioro resultante de ajustar las expectativas de resolución del litigio de Roy Hill tras la finalización de las vistas celebradas en enero y febrero en Singapur.

Oil & Gas

	2017	2016	Var. %
Ventas	45.163	71.067	-36,5%
EBITDA	-38.521	8.765	n.s.
Margen EBITDA	-85,3%	12,3%	
Cartera	172.799	285.422	-39,5%

Miles de euros

Las ventas de la línea de Oil & Gas se reducen un 36,5% hasta los 45 millones EUR como consecuencia de la reducción de actividad de la línea y de la adecuación del avance de los proyectos a la situación de caja de la empresa

En el ejercicio 2017 el EBITDA de la línea ha sido de 38,5 millones EUR negativos, habiéndose visto afectado por las desviaciones en Recope y Fluxys así como por la pérdida del proyecto de almacenamiento de hidrocarburos en Panamá para Vopak por indisponibilidad de avales.



Servicios

	2017	2016	Var. %
Ventas	144.417	87.566	64,9%
EBITDA	7.644	18.630	-59,0%
Margen EBITDA	5,3%	21,3%	
Cartera	41.138	152.856	-73,1%

Miles de euros

Las ventas de la Línea de Servicios alcanzan los 144 millones EUR, lo que supone un aumento del 65% respecto al ejercicio 2016. El incremento se debe al avance de producción a lo largo de 2017 de los proyectos EPC Matheu y Luján.

En paralelo, el margen se reduce hasta un 5,3% como consecuencia del cambio de mix de producción a proyectos EPC.

Fabricación

	2017	2016	Var. %
Ventas	43.293	68.409	-36,7%
EBITDA	-8.737	5.584	n.s.
Margen EBITDA	-20,2%	8,2%	
Cartera	24.809	55.258	-55,1%

Miles de euros

Las ventas de la Línea de Fabricación en 2017 ascienden a 43,3 millones EUR, suponiendo una reducción del 37% respecto al año anterior. Esto se produce principalmente por una disminución de la actividad en DF Calderería Pesada.

El EBITDA del periodo ha sido a su vez de 8,7 millones EUR negativos. La reducción en el EBITDA se produce por la disminución de ventas, que provoca una menor absorción de los costes fijos, así como por los costes derivados del cese de actividad de DF Tedesa, 3,5 millones.

Otros

	2017	2016	Var. %
Otros			
Ventas	20.502	24.905	-17,7%
EBITDA	-22.483	-1.779	n.s.
Margen EBITDA	-109,7%	-7,1%	
Cartera	34.110	22.516	51,5%

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

Las ventas del segmento Otros se han reducido un 17,7%, hasta los 20,5 millones EUR.

La reducción en el EBITDA del periodo se debe tanto a las diferencias negativas de tipo de cambio como a gastos no recurrentes.



4. Contratación y Cartera

	2017	2016	Var. %
Cartera	1.161.749	2.200.936	-47,2%
Contratación	576.012	624.820	-7,8%

Miles de euros

Cartera por línea de negocio	2017	% total
Energía	596.020	51,3%
Mining & Handling	292.873	25,2%
Oil & Gas	172.799	14,9%
Servicios	41.138	3,5%
Fabricación	24.809	2,1%
Otros	34.110	2,9%
Total	1.161.749	100,0%

Miles de euros

Cartera por área geográfica	dic-17	% total
Latam	243.374	20,9%
España	44.384	3,8%
Europa	346.846	29,9%
África y Oriente Medio	467.629	40,3%
Asia Pacífico	30.139	2,6%
Otros	29.377	2,5%
Total	1.161.749	100,0%

Miles de euros

Pipeline ofertas	Presentadas	En elaboración*	Total
Energía	7.438	1.685	9.123
Mining & Handling	329	1.141	1.470
Oil & Gas	152	540	692
Servicios	442	142	584
Fabricación y Otros	171	265	436
Total	8.532	3.773	12.305

Millones de euros

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



5. Balance Consolidado

	31-Dic-2017	31-Dic-2016
Inmovilizado intangible	19.174	38.371
Inmovilizado material	76.697	114.178
Inversiones inmobiliarias	27.400	32.741
Inversiones por el método de la participación	20	4.403
Inversiones financieras a L.P.	6.003	7.703
Activos por impuestos diferidos	11.032	68.471
Activos No Corrientes	140.326	265.867
Activos no corrientes mantenidos para la venta	27.395	-
Existencias	22.196	28.921
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	473.724	608.867
Otros activos corrientes	4.480	7.317
Efectivo y otros activos equivalentes	90.579	152.397
Activos Corrientes	618.374	797.502
TOTAL ACTIVO	758.700	1.063.369
Patrimonio neto de la dominante	-151.039	117.500
Intereses minoritarios	-13.807	3.671
Patrimonio Neto	-164.846	121.171
Provisiones a largo plazo	3.393	7.558
Deudas a largo plazo	74.256	272.922
Otros pasivos no corrientes	20.382	19.135
Pasivos No Corrientes	98.031	299.615
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	20.861	-
Provisiones a corto plazo	108.120	121.367
Deudas a corto plazo	268.395	105.030
Acreedores comerciales y otras cuentas pagar	418.168	401.009
Otros pasivos corrientes	9.971	15.177
Pasivos Corrientes	825.515	642.583
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	758.700	1.063.369

Miles de euros

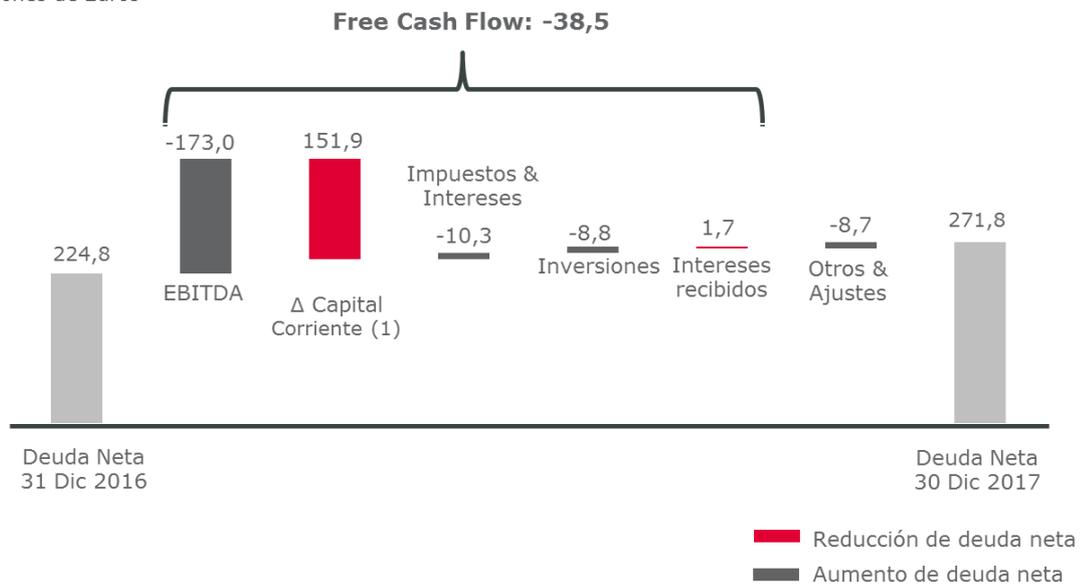
Posición Neta de Tesorería

31-Dic-2017	Corriente	No corriente	TOTAL
Deuda financiera bruta (*)	288.204	74.256	362.460
Efectivo y equivalente al efectivo			90.579
Deuda financiera neta			271.881

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 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.
- El 26 de junio la Sociedad comunica la nueva composición del Consejo de Administración y sus comisiones.
- El 4 de julio la compañía comunica la suscripción de un acuerdo de espera "standstill" con sus principales entidades financieras.
- El 20 de julio la Sociedad comunica la adjudicación de un contrato en México.



- El 26 de julio la Sociedad comunica actuaciones en el marco de prospección de mercado.
- El 29 de septiembre la Sociedad comunica que la prórroga del acuerdo de espera (standstill) que el Consejo de Administración de la Sociedad ha aceptado, se encuentra en fase de tramitación interna por parte de las entidades financieras.
- El 29 de septiembre la Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre del 2017.
- El 29 de septiembre la Sociedad remite informe de resultados del primer semestre 2017.
- El 29 de septiembre la Sociedad comunica la suscripción de prórroga del acuerdo de espera (standstill) con sus entidades financieras.
- El 6 de octubre la Sociedad comunica la suscripción de prórroga del acuerdo de espera (standstill) con sus entidades financieras
- El 17 de octubre la Sociedad comunica la dimisión de D. Ricardo Córdoba como consejero
- El 26 de octubre la Sociedad comunica la suscripción de prórroga del acuerdo de espera (standstill) con sus entidades financieras
- El 14 de noviembre la Sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2017
- El 14 de noviembre la Sociedad comunica cambios en su cartera de pedidos
- El 14 de noviembre la Sociedad comunica cambios en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
- El 24 de noviembre la Sociedad comunica cambios en la presidencia del consejo de administración
- El 29 de noviembre la Sociedad comunica el nombramiento de D. José Manuel García Hermoso como Consejero Independiente
- El 14 de diciembre la Sociedad notifica la admisión a trámite de una querrela presentada por la Fiscalía Especial contra la corrupción
- El 21 de diciembre la Sociedad remite la valoración de sus servicios jurídicos sobre la querrela presentada contra la Sociedad por la Fiscalía Especial contra la corrupción
- El 29 de diciembre la Sociedad informa sobre modificación en el resultado esperado del ejercicio 2017 tras la revisión de los proyectos en curso, junto con actuaciones en el marco del proceso de reestructuración de su deuda financiera
- El 29 de diciembre la Sociedad comunica cambios en la composición de la Comisión de Auditoría
- El 4 de enero la Sociedad informa sobre las no modificaciones de las circunstancias sobre desinversiones y reestructuración deuda financiera
- El 16 de enero la Sociedad comunica la suscripción de prórroga del acuerdo de espera (standstill) con sus entidades financieras



- El 1 de febrero la Sociedad comunica la sustitución del representante físico de la sociedad consejera Inversiones Somió, S.L.
- El 2 de febrero la Sociedad comunica aclaración sobre noticias en prensa
- El 21 de febrero la Sociedad comunica aclaración sobre noticias en prensa
- El 27 de febrero la Sociedad informa sobre el proceso de refinanciación con sus entidades financieras
- El 7 de marzo la Sociedad amplía información sobre el proceso de refinanciación con sus entidades financieras



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 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@durofelguera.com

Web: www.dfdurofelguera.com