



# **INFORME DE RESULTADOS**

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE  
ENERO-MARZO 2017



*Powered by experience*



## DURO FELGUERA

### Informe de Resultados Enero-Marzo 2017

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

	1T 2017	1T 2016	Var. %
<b>Cartera</b>	2.226.546	2.025.642	9,9%
<b>Contratación</b>	106.324	39.702	167,8%
<b>Ventas</b>	115.394	191.815	-39,8%
<b>EBITDA</b>	5.164	9.967	-48,2%
<b>Margen EBITDA</b>	4,5%	5,2%	
<b>EBIT</b>	3.776	7.369	-48,8%
<b>Resultado Neto</b>	-327	2.124	n.s.
<b>Deuda Neta</b>	244.063	185.597	31,5%

Miles de euros

- El 26 de abril, el Consejo de Administración ha nombrado a D. Ricardo Córdoba como nuevo consejero independiente. Adicionalmente, ha nombrado a los consejeros independientes D. Carlos Solchaga Catalán y D. Acacio Faustino Rodríguez García como vocal y presidente de la comisión de auditoría del consejo, respectivamente. Estos nombramientos se producen tras la renuncia de D. Francisco Javier Valero Artola como consejero el día 10 del mismo mes.
- La contratación durante el trimestre, que ha sido de 106 millones de euros, se ha originado en su mayor parte en las líneas de Energía y Servicios y se ha visto afectada negativamente por el proceso de negociación con los bancos. Durante el mes de abril la línea de Energía ha contratado el proyecto Jebel Ali "K" en Dubai, para la construcción de una planta de ciclo simple de 500 MW por 204 millones de euros. A 31 de marzo 2017, la cartera de Duro Felguera alcanzaba la cifra de 2.227 millones de euros, aunque los proyectos Rio Grande, Novo Tempo y Octopus, por un importe total de 922 millones de euros, no tienen fecha de inicio prevista.
- Las ventas registradas a 31 de marzo ascendieron a 115 millones de euros, un 40% por debajo a las registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior. La reducción en ventas se debe tanto a la demora en el inicio de algunos proyectos en cartera como a la menor contratación vinculada a la situación financiera de la compañía.
- El EBITDA del ejercicio se sitúa en 5,2 millones de euros, lo que representa una mejora frente a los 13,7 millones de euros negativos del último trimestre de 2016 que estuvo significativamente afectado por los impactos negativos de Vuelta Obligado (CVO) y Carrington. El beneficio neto sin considerar costes de reestructuración es de 0,4 millones de euros, incluyendo dichos costes el resultado neto es de 0,3 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 trimestre 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 continuado con los trabajos necesarios para iniciar el proceso de puesta en marcha de la planta durante el verano de 2017. 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. La compañía prosigue con el proceso de arbitraje iniciado en 2016 reclamando un importe que se aproxima a los 159 millones de euros.
- 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.
- El proyecto de Carrington (Reino Unido), ya finalizado, no ha tenido ningún impacto negativo en las cuentas del presente periodo del ejercicio. Duro Felguera, GE y el cliente están negociando para alcanzar un acuerdo final de cierre del proyecto.
- A 31 de marzo 2017, la posición de deuda neta alcanzó la cifra de 244 millones de euros, un incremento de 19 millones de euros frente a los 225 millones de euros registrados en el trimestre anterior, debido principalmente a los requerimientos de circulante de los proyectos en curso. El incremento interanual de la deuda neta viene fundamentalmente provocado por la ejecución de los avales del proyecto Roy Hill (Australia) por valor de 88 millones de euros y los sobrecostes asociados a los proyectos Vuelta de Obligado (Argentina) y Carrington (Reino Unido). Durante el primer trimestre del ejercicio, el grupo ha atendido amortizaciones de deuda financiera por importe de 29 millones de euros.
- La compañía continúa con las negociaciones iniciadas en 2016 con Bankia, BBVA, Caixabank, Popular, Sabadell y Santander sobre vencimientos de deuda y garantías comerciales. En este contexto, la compañía está realizando desinversiones de activos no estratégicos. Hasta la fecha se ha completado la venta de Petróleos Asturianos y se está avanzando con la venta de otros activos. De la misma forma, se ha puesto en marcha un plan de reducción de costes de estructura que ya está obteniendo importantes resultados.
- 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. La compañía también contempla la posibilidad de contar con un socio de carácter estratégico sin que se haya definido aún su perfil ni la forma de entrada en el capital.



## 2. Cuenta de Resultados

	1T 2017	1T 2016	Var. %
<b>Ventas netas</b>	<b>115.394</b>	<b>191.815</b>	<b>-39,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.164</b>	<b>9.967</b>	<b>-48,2%</b>
<b>EBIT</b>	<b>3.776</b>	<b>7.369</b>	<b>-48,8%</b>
Resultado financiero	-4.081	-4.360	6,4%
Resultado por puesta en equivalencia	0	400	-100,0%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-305</b>	<b>3.409</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre las ganancias	-88	-705	87,5%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-393</b>	<b>2.704</b>	<b>n.s.</b>
Intereses minoritarios	-66	580	n.s.
<b>Resultado neto de la sociedad dominante</b>	<b>-327</b>	<b>2.124</b>	<b>n.s.</b>

Miles de euros

### Ventas

Ventas Línea de Negocio	1T 2017	1T 2016	Var. %
<b>Energía</b>	46.009	100.336	-54,1%
<b>Mining &amp; Handling</b>	12.395	28.614	-56,7%
<b>Oil &amp; Gas</b>	13.924	15.612	-10,8%
<b>Servicios</b>	24.119	22.602	6,7%
<b>Fabricación</b>	14.750	19.104	-22,8%
<b>Otros</b>	4.197	5.547	-24,3%
<b>Total</b>	<b>115.394</b>	<b>191.815</b>	<b>-39,8%</b>

Miles de euros

Ventas Área Geográfica	1T 2017	1T 2016	Var. %
<b>Latam</b>	59.904	83.460	-28,2%
<b>España</b>	16.719	20.375	-17,9%
<b>Europa</b>	9.086	41.883	-78,3%
<b>África y Oriente Medio</b>	26.192	31.996	-18,1%
<b>Asia Pacífico</b>	2.992	11.959	-75,0%
<b>Otros</b>	501	2.142	-76,6%
<b>Total</b>	<b>115.394</b>	<b>191.815</b>	<b>-39,8%</b>

Miles de euros



## EBITDA

	1T 2017	1T 2016	Var. %	Margen % 1T 2017	Margen % 1T 2016
<b>Energía</b>	1.752	1.033	69,6%	3,8%	1,0%
<b>Mining &amp; Handling</b>	484	3.093	-84,4%	3,9%	10,8%
<b>Oil &amp; Gas</b>	1.418	112	1.166,1%	10,2%	0,7%
<b>Servicios</b>	1.486	3.992	-62,8%	6,2%	17,7%
<b>Fabricación</b>	968	1.134	-14,6%	6,6%	5,9%
<b>Otros</b>	-944	603	n.s.	-22,5%	10,9%
<b>Total</b>	<b>5.164</b>	<b>9.967</b>	<b>-48,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,2%</b>

Miles de euros

## Resultado neto

El resultado financiero neto asciende a 4,1 millones de euros negativos, lo que representa una ligera mejora respecto a los 4,3 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. En el primer trimestre se han producido diferencias negativas de cambio por importe de 1,1 millones de euros mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior se registraron diferencias positivas de cambio por importe de 0,6 millones de euros.

El resultado neto sin considerar costes de reestructuración es de 0,4 millones de euros, incluyendo dichos costes el resultado neto es de 0,3 millones de euros negativos.



### 3. Evolución por Líneas de Negocio

#### Energía

	1T 2017	1T 2016	Var. %
<b>Ventas</b>	46.009	100.336	-54,1%
<b>EBITDA</b>	1.752	1.033	69,6%
<b>Margen EBITDA</b>	3,8%	1,0%	
<b>Cartera</b>	1.422.992	1.341.625	6,1%

Miles de euros

En el primer trimestre de 2017, las ventas en la línea de Energía se han visto reducidas significativamente debido tanto a la demora en el inicio de algunos proyectos en cartera como a la menor contratación vinculada a la situación financiera de la compañía.

Sin embargo, los proyectos actualmente en ejecución muestran una buena evolución que implica una mejora de los márgenes de la línea. El margen EBITDA sobre ventas registrado en el primer trimestre del año alcanzó el 3,8%, lo que representa una mejora significativa respecto al 1% registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

#### Mining & Handling

	1T 2017	1T 2016	Var. %
<b>Ventas</b>	12.395	28.614	-56,7%
<b>EBITDA</b>	484	3.093	-84,4%
<b>Margen EBITDA</b>	3,9%	10,8%	
<b>Cartera</b>	311.001	294.715	5,5%

Miles de euros

En Mining & Handling las ventas se reducen un 57% debido tanto a la demora en el inicio de algunos proyectos en cartera como a la menor contratación.

El margen EBITDA del 3,9% es significativamente inferior al 10,8% registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior debido al mayor peso de los gastos fijos en un momento de menos actividad.

#### Oil & Gas

	1T 2017	1T 2016	Var. %
<b>Ventas</b>	13.924	15.612	-10,8%
<b>EBITDA</b>	1.418	112	1.166,1%
<b>Margen EBITDA</b>	10,2%	0,7%	
<b>Cartera</b>	270.849	240.907	12,4%

Miles de euros

Las ventas de 13,9 millones de euros de la línea de Oil & Gas han registrado una reducción del 11%. Sin embargo, la buena evolución de la ejecución de los proyectos en curso ha permitido alcanzar una cifra de EBITDA de 1,4 millones de euros, lo que representa una mejora significativa frente a los 0,1 millones registrados un año antes. El margen sobre ventas, que se ha visto favorecido con diferencias positivas de cambio, se sitúa en 10,2%.



### Servicios

	<b>1T 2017</b>	<b>1T 2016</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ventas</b>	24.119	22.602	6,7%
<b>EBITDA</b>	1.486	3.992	-62,8%
<b>Margen EBITDA</b>	6,2%	17,7%	
<b>Cartera</b>	150.097	55.897	168,5%

Miles de euros

Los niveles de ventas de la línea de Servicios se mantienen estables, registrando una mejora del 7%. La línea de servicios ha registrado un ajuste en los márgenes, que se sitúan en el 6,2%.

### Fabricación

	<b>1T 2017</b>	<b>1T 2016</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ventas</b>	14.750	19.104	-22,8%
<b>EBITDA</b>	968	1.134	-14,6%
<b>Margen EBITDA</b>	6,6%	5,9%	
<b>Cartera</b>	44.204	61.460	-28,1%

Miles de euros

Las ventas de la línea de Fabricación se sitúan en 14,7 millones de euros, un 23% por debajo de los niveles alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, los márgenes de la línea han alcanzado el 6,6%, mostrando una mejora de 70 puntos básicos respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.

### Otros

	<b>1T 2017</b>	<b>1T 2016</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ventas</b>	4.197	5.547	-24,3%
<b>EBITDA</b>	-944	603	n.s.
<b>Margen EBITDA</b>	-22,5%	10,9%	
<b>Cartera</b>	27.404	31.038	-11,7%

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

	1T 2017	1T 2016	Var. %
<b>Cartera</b>	2.226.546	2.025.642	9,9%
<b>Contratación</b>	106.324	39.702	167,8%

Miles de euros

<b>Cartera por línea de negocio</b>	<b>31-Mar-2017</b>	<b>% total</b>
<b>Energía</b>	1.422.992	63,9%
<b>Mining &amp; Handling</b>	311.001	14,0%
<b>Oil &amp; Gas</b>	270.849	12,2%
<b>Servicios</b>	150.097	6,7%
<b>Fabricación</b>	44.204	2,0%
<b>Otros</b>	27.404	1,2%
<b>Total</b>	<b>2.226.546</b>	<b>100,0%</b>

Miles de euros

<b>Cartera por área geográfica</b>	<b>31-Mar-2017</b>	<b>% total</b>
<b>Latam</b>	1.337.180	60,1%
<b>España</b>	55.097	2,5%
<b>Europa</b>	363.373	16,3%
<b>África y Oriente Medio</b>	392.682	17,6%
<b>Asia Pacífico</b>	50.982	2,3%
<b>Otros</b>	27.232	1,2%
<b>Total</b>	<b>2.226.546</b>	<b>100,0%</b>

Miles de euros

<b>Pipeline ofertas (31-Mar-2017)</b>	<b>Presentadas</b>	<b>En elaboración*</b>	<b>Total</b>
<b>Energía</b>	3.587	2.297	5.884
<b>Mining &amp; Handling</b>	307	1.152	1.459
<b>Oil &amp; Gas</b>	275	361	636
<b>Servicios</b>	502	606	1.108
<b>Fabricación y Otros</b>	400	137	537
<b>Total</b>	<b>5.070</b>	<b>4.554</b>	<b>9.624</b>

Millones de euros

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



## 5. Balance Consolidado

	31-Mar-2017	31-Dic-2016
Inmovilizado intangible	38.258	38.371
Inmovilizado material	112.797	114.178
Inversiones inmobiliarias	32.629	32.741
Inversiones por el método de la participación	3.379	4.403
Inversiones financieras a L.P.	8.306	7.703
Activos por impuestos diferidos	66.584	68.471
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>261.953</b>	<b>265.867</b>
Existencias	31.386	28.921
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	563.183	608.867
Otros activos corrientes	7.648	7.317
Efectivo y otros activos equivalentes	112.663	152.397
<b>Activos Corrientes</b>	<b>714.880</b>	<b>797.502</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>976.833</b>	<b>1.063.369</b>
Patrimonio neto de la dominante	121.093	117.500
Intereses minoritarios	4.618	3.671
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>125.711</b>	<b>121.171</b>
Provisiones a largo plazo	4.920	7.558
Deudas a largo plazo	215.124	272.922
Otros pasivos no corrientes	19.286	19.135
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>239.330</b>	<b>299.615</b>
Provisiones a corto plazo	98.779	121.367
Deudas a corto plazo	142.458	105.030
Acreedores comerciales y otras cuentas pagar	355.665	401.009
Otros pasivos corrientes	14.890	15.177
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>611.792</b>	<b>642.583</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>976.833</b>	<b>1.063.369</b>

Miles de euros



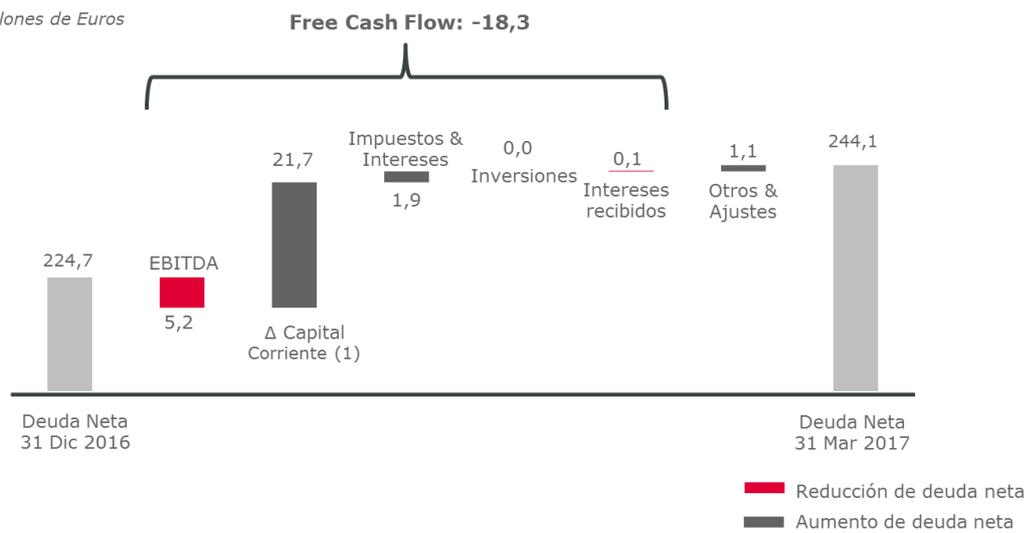
### Posición Neta de Tesorería

31-Mar-2017	Corriente	No corriente	TOTAL
Deuda financiera bruta (*)	141.707	215.019	356.726
Efectivo y equivalente al efectivo			112.663
Deuda financiera neta			244.063

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.



## **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)