



INFORME DE RESULTADOS

RESULTADOS NUEVE MESES
ENERO-SEPTIEMBRE 2017



Powered by experience



DURO FELGUERA

Informe de Resultados Enero - Septiembre 2017

1. Principales Magnitudes e hitos del período

	9M 2017	9M 2016	Var. %
Cartera	1.305.738	2.104.641	-38,0%
Contratación	547.835	321.053	70,6%
Ventas	478.830	480.926	-0,4%
EBITDA	2.887	22.233	-87,0%
Margen EBITDA	0,6%	4,6%	n.s.
EBIT	1.502	17.333	-91,3%
Resultado Neto	-11.492	1.584	n.s.
Deuda Neta	267.620	253.497	5,6%

Miles de euros

- La actividad de la compañía, tanto a nivel comercial como operativo, se está viendo afectada negativamente por el proceso de refinanciación. En particular, la falta de disponibilidad de líneas de riesgo está limitando la nueva contratación y dificultando el avance de los proyectos en cartera.
- Con fecha 30 de septiembre se ha firmado un acuerdo de prórroga con Bankia, BBVA, Caixabank, Popular, Sabadell y Santander que extiende el plazo del acuerdo de espera "standstill", firmado a principios de julio, hasta el 15 de enero de 2018. A lo largo del mes de octubre se han adherido a dicho acuerdo el resto de entidades financieras con las que tiene deuda la compañía.
- En el tercer trimestre 2017 la compañía ha presentado, a las entidades financieras firmantes del "standstill", una propuesta de refinanciación, que tiene como objetivos obtener el desapalancamiento financiero, la mejora de la liquidez y la disponibilidad de avales y que para ello recoge cuatro iniciativas: recapitalización de deuda, ampliación de capital con aportación de fondos, disponibilidad de mayores líneas de riesgo para las operaciones comerciales y plan de desinversiones.
- La contratación del grupo en los nueve primeros meses del año asciende a 548 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 70,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento es especialmente significativo dada la situación financiera que atraviesa la compañía. Los proyectos más importantes contratados durante el periodo son la planta de ciclo simple de 500 MW Jebel Ali "K" en Dubai por importe de 204 millones de euros, la instalación de un sistema de recuperación de gases en Bielorrusia para OJSC Naftan por 84 millones de euros y el suministro de carbón de la Central Térmica Petacalco en México por más de 130 millones de dólares americanos.



- La cartera del grupo se ha visto negativamente afectada por la eliminación de cuatro proyectos que suman 918 millones de euros:
 - Las centrales de generación eléctrica de Rio Grande y Novo Tempo en Brasil en Brasil por importe de 735 millones de euros. El cliente, ha sufrido la revocación de la licencia del proyecto de Rio Grande y ha vendido a un tercero los derechos del proyecto de Novo Tempo.
 - La terminal de GNL para Octopus LNG en Chile (GNL Penco-Lirquén) por importe de 127 millones de euros. El proyecto se encuentra paralizado y sin fecha de inicio por la falta de aprobación medioambiental.
 - La terminal de almacenamiento de hidrocarburos para Vopak en Panamá por importe de 56 millones de euros. El cliente ha terminado el contrato ante la falta de acceso a avales de DF.
- El importe actual de la cartera, que asciende a 1.306 millones de euros, asegura 1,8 años de actividad considerando las ventas de 2016.
- El EBITDA producido en los nueve primeros meses se sitúa en 2,9 millones de euros, lo que supone una reducción del 87% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta reducción se produce principalmente por una disminución de ventas y de margen EBITDA en las líneas de Mining & Handling (del 34% y 11,5 p.p.) y Fabricación (del 31,3%) así como por diferencias negativas de tipo de cambio de 6,3 millones de euros. El resultado neto obtenido durante los nueve primeros meses del año es de 11,5 millones de euros negativos. La compañía va a poner en marcha un plan de adecuación de eficiencia operativa y estructura enfocado a mejorar la competitividad de todas las líneas de negocio.
- Los proyectos de Termocentro, Vuelta Obligado y Roy Hill evolucionan sin hitos significativos durante el último trimestre y de acuerdo con las líneas indicadas al cierre del primer semestre:
 - Termocentro (Venezuela). Tras el cierre del ciclo combinado del "Grupo 10" y el cobro de 15 millones en enero, los trabajos correspondientes al cierre del ciclo combinado del "Grupo 20" están pendientes de que se materialice el acuerdo de pago de la deuda por parte de Corpoelec.
 - Vuelta de Obligado (Argentina). El proceso de puesta en marcha, cuya finalización está prevista durante el primer trimestre de 2018, avanza de acuerdo a la planificación del proyecto. Continúa la negociación entre las partes durante la suspensión temporal del proceso de arbitraje acordada por el cliente, GE y DF.
 - Roy Hill (Australia). Continúa el proceso de arbitraje en Singapur y la negociación entre las partes.
- A 30 de septiembre de 2017, la deuda neta ascendía a 267,6 millones de euros. Este importe supone un aumento de 38 millones de euros frente al correspondiente al segundo trimestre, debido fundamentalmente a 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.



2. Cuenta de Resultados

	9M 2017	9M 2016	Var. %
Ventas netas	478.830	480.926	-0,4%
EBITDA	2.887	22.233	-87,0%
EBIT	1.502	17.333	-91,3%
Resultado financiero	-13.177	-15.157	n.s.
Resultado por puesta en equivalencia	-140	52	n.s.
Resultado antes de impuestos	-11.815	2.228	n.s.
Impuestos sobre las ganancias	-1.484	-1.049	n.s.
Resultado del ejercicio	-13.299	1.179	n.s.
Intereses minoritarios	-1.807	-405	n.s.
Resultado neto de la sociedad dominante	-11.492	1.584	n.s.

Miles de euros

Ventas

Ventas Línea de Negocio	9M 2017	9M 2016	Var. %
Energía	208.693	229.291	-9,0%
Mining & Handling	58.018	87.351	-33,6%
Oil & Gas	49.945	35.069	42,4%
Servicios	111.263	59.249	87,8%
Fabricación	35.898	52.218	-31,3%
Otros	15.013	17.748	-15,4%
Total	478.830	480.926	-0,4%

Miles de euros

Ventas Área Geográfica	9M 2017	9M 2016	Var. %
Latam	225.531	240.926	-6,4%
España	44.731	64.744	-30,9%
Europa	88.595	68.736	28,9%
África y Oriente Medio	98.610	86.535	14,0%
Asia Pacífico	19.354	15.474	25,1%
Otros	2.009	4.511	-55,5%
Total	478.830	480.926	-0,4%

Miles de euros



EBITDA

	9M 2017	9M 2016	Var. %	Margen % 9M 2017	Margen % 9M 2016
Energía	3.417	-11.969	128,5%	1,6%	-5,2%
Mining & Handling	1.303	12.006	-89,1%	2,2%	13,7%
Oil & Gas	2.103	4.242	-50,4%	4,2%	12,1%
Servicios	6.449	13.536	-52,4%	5,8%	22,8%
Fabricación	-3.911	5.229	-174,8%	-10,9%	10,0%
Otros	-6.474	-811	-698,3%	-43,1%	-4,6%
Total	2.887	22.233	-87,0%	0,6%	4,6%

Miles de euros

Resultado neto

Durante los nueve primeros meses del año se ha producido un resultado neto de 11,5 millones de euros negativos. Esto supone una disminución respecto a los 1,5 millones de euros producidos en el mismo periodo del año anterior.

Esta reducción se produce principalmente por la reducción del EBITDA de las líneas de Mining & Handling y Fabricación, al impacto de las diferencias negativas de cambio que ascienden a 6,3 millones de euros y a los costes de reestructuración que alcanzan 2,9 millones de euros.



3. Evolución por Líneas de Negocio

Energía

	9M 2017	9M 2016	Var. %
Ventas	208.693	229.291	-9,0%
EBITDA	3.417	-11.969	128,5%
Margen EBITDA	1,6%	-5,2%	n.s.
Cartera	671.612	1.298.423	-48,3%

Miles de euros

Se ha producido un fuerte incremento del EBITDA frente al mismo periodo del ejercicio anterior, fruto del avance de los proyectos en cartera y de la terminación de Carrington que genero pérdidas en 2016.

Se han eliminado de la cartera los proyectos de generación de Rio Grande y Novo Tempo en Brasil por importe de 735 millones de euros. El cliente, ha sufrido la revocación de la licencia del proyecto de Rio Grande y ha vendido a un tercero los derechos del proyecto de Novo Tempo.

Mining & Handling

	9M 2017	9M 2016	Var. %
Ventas	58.018	87.351	-33,6%
EBITDA	1.303	12.006	-89,1%
Margen EBITDA	2,2%	13,7%	
Cartera	324.305	337.323	-3,9%

Miles de euros

En Mining & Handling el volumen de ventas se reduce un 33% respecto al ejercicio anterior debido a la terminación de varios proyectos en 2016 y al todavía incipiente nivel de actividad en el proyecto de Petacalco.

La reducción del margen EBTIDA se produce como consecuencia del menor volumen de ventas y del impacto negativo del coste de los litigios en India.

La cartera se ha visto reducida por la eliminación del proyecto de construcción de una terminal de GNL para Octopus LNG (GNL Penco-Lirquén) por importe de 127 millones de euros. El proyecto se encuentra paralizado y sin fecha de inicio por la falta de aprobación medioambiental.

Oil & Gas

	9M 2017	9M 2016	Var. %
Ventas	49.945	35.069	42,4%
EBITDA	2.103	4.242	-50,4%
Margen EBITDA	4,2%	12,1%	n.s.
Cartera	173.747	302.667	-42,6%

Miles de euros

En la línea de Oil & Gas se ha producido un incremento de actividad frente al ejercicio anterior por el avance en proyectos obtenidos durante el último año.



El margen EBITDA empeora frente al de 2016, ejercicio que se vio favorecido por la obtención de indemnizaciones no recurrentes en un proyecto.

Se ha eliminado de la cartera el proyecto de almacenamiento de hidrocarburos para Vopak en Panamá por importe de 56 millones de euros debido a la extinción del contrato por parte del cliente ante la falta de acceso a avales de DF.

Servicios

	9M 2017	9M 2016	Var. %
Ventas	111.263	59.249	87,8%
EBITDA	6.449	13.536	-52,4%
Margen EBITDA	5,8%	22,8%	n.s.
Cartera	71.007	72.222	-1,7%

Miles de euros

En la línea de Servicios, las ventas aumentan un 87,8% respecto al ejercicio anterior, hasta un total de 111 millones de euros. Este aumento se produce por la ejecución de los proyectos Matheu y Luján en Argentina.

Los márgenes se reducen hasta el 5,8% por el mayor peso de estos proyectos dentro del mix de producción.

Fabricación

	9M 2017	9M 2016	Var. %
Ventas	35.898	52.218	-31,3%
EBITDA	-3.911	5.229	-174,8%
Margen EBITDA	-10,9%	10,0%	n.s.
Cartera	33.381	65.512	-49,0%

Miles de euros

Las ventas de la línea de Fabricación se reducen un 31,3% respecto al mismo periodo del año anterior hasta un total de 35,9 millones de euros. Esta reducción se produce esencialmente por la restricción de avales para la contratación.

El EBITDA disminuye hasta 3,9 millones de euros negativos, como consecuencia de la caída de ventas y los impactos extraordinarios del cese de actividad de Tedesa.

Otros

	9M 2017	9M 2016	Var. %
Ventas	15.013	17.748	-15,4%
EBITDA	-6.474	-811	-698,3%
Margen EBITDA	-43,1%	-4,6%	n.s.
Cartera	31.686	28.494	11,2%

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

El resultado del negocio de sistemas inteligentes continúa evolucionando positivamente, a pesar de reducir sus ventas un 15,4% durante el periodo. La disminución del EBITDA en el segmento "Otros" se produce fundamentalmente por el impacto de las diferencias negativas de tipo de cambio.



4. Contratación y Cartera

	9M 2017	9M 2016	Var. %
Cartera	1.305.738	2.104.641	-38,0%
Contratación	547.835	321.053	70,6%

Miles de euros

Cartera por línea de negocio	30-Sep-2017	% total
Energía	671.612	51,4%
Mining & Handling	324.305	24,8%
Oil & Gas	173.747	13,3%
Servicios	71.007	5,4%
Fabricación	33.381	2,6%
Otros	31.686	2,4%
Total	1.305.738	100,0%

Miles de euros

Cartera por área geográfica	30-Sep-2017	% total
Latam	307.334	23,5%
España	52.890	4,1%
Europa	374.158	28,7%
África y Oriente Medio	508.818	39,0%
Asia Pacífico	35.569	2,7%
Otros	26.969	2,1%
Total	1.305.738	100,0%

Miles de euros

Pipeline ofertas	Presentadas	En elaboración	Total
Energía	5.166	3.610	8.776
Mining & Handling	521	1.057	1.578
Oil & Gas	108	399	507
Servicios	76	305	381
Fabricación y Otros	479	61	540
Total	6.350	5.432	11.782

Millones de euros



5. Balance Consolidado

	30-Sep-2017	31-Dic-2016
Inmovilizado intangible	37.300	38.371
Inmovilizado material	79.699	114.178
Inversiones inmobiliarias	32.405	32.741
Inversiones por el método de la participación	3.210	4.403
Inversiones financieras a L.P.	7.591	7.703
Activos por impuestos diferidos	65.934	68.471
Activos No Corrientes	226.139	265.867
Activos no corrientes mantenidos para la venta	31.522	-
Existencias	24.821	28.921
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	613.368	608.867
Otros activos corrientes	7.535	7.317
Efectivo y otros activos equivalentes	91.428	152.397
Activos Corrientes	768.674	797.502
TOTAL ACTIVO	994.813	1.063.369
Patrimonio neto de la dominante	100.882	117.500
Intereses minoritarios	785	3.671
Patrimonio Neto	101.667	121.171
Provisiones a largo plazo	3.616	7.558
Deudas a largo plazo	157.869	272.922
Otros pasivos no corrientes	21.034	19.135
Pasivos No Corrientes	182.519	299.615
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	20.564	-
Provisiones a corto plazo	89.290	121.367
Deudas a corto plazo	182.614	105.030
Acreedores comerciales y otras cuentas pagar	407.430	401.009
Otros pasivos corrientes	10.729	15.177
Pasivos Corrientes	710.627	642.583
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	994.813	1.063.369

Miles de euros

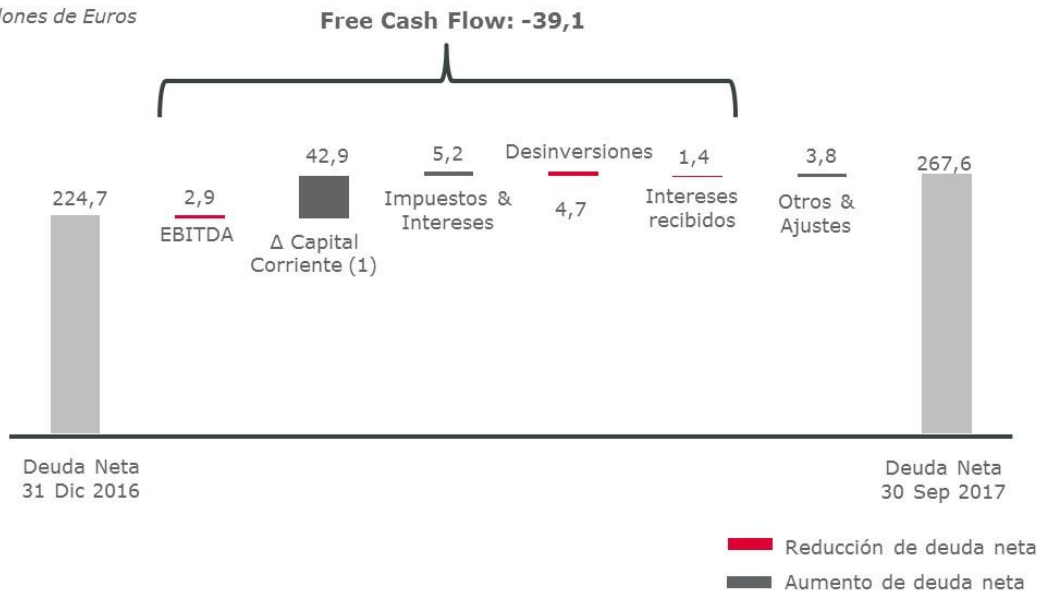
Posición Neta de Tesorería

30-Sep-2017	Corriente	No corriente	TOTAL
Deuda financiera bruta (*)	201.179	157.869	359.048
Efectivo y equivalente al efectivo			91.428
Deuda financiera neta			267.620

Miles de euros

(*) Incluyen instrumentos financieros derivados

Millones de Euros



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



6. 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.



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