



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

Evolución general

	Miles de euros		Variación %
	30 de junio 2017 (no auditado)	30 de junio 2016 (no auditado)	
Ingresos ordinarios	319.161	334.064	-4,46%
Ebitda	7.787	15.892	-51,00%
Resultado antes de impuestos	(3.690)	1.390	-365,47%
Contratación	413.635	217.905	89,82%
Cartera	2.264.615	2.175.573	4,09%

A 30 de junio de 2017 el patrimonio neto de la sociedad dominante excluidos los ajustes por cambio de valor, asciende a 61.812 miles de euros, representando el 77,27% del capital de la sociedad.

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 vinculada a la situación financiera de la compañía.

El resultado antes de impuestos ha sido negativo de 3,7 millones de euros, encontrándose afectado principalmente por los costes de regulación de la línea de fabricación por importe de 1,4 millones de euros y por diferencias negativas de cambio por importe de 3,6 millones de euros provocadas por la devaluación del dólar, principalmente. El beneficio antes de impuestos sin considerarse estos efectos negativos no recurrentes, hubiera ascendido a 1,3 millones de euros positivo.

El EBITDA del ejercicio se sitúa en 7,8 millones de euros, lo que representa un empeoramiento 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, el ajuste en márgenes en la línea de Servicios, las diferencias de cambio y los costes de reestructuración de la línea de Fabricación.

La contratación durante el semestre de 414 millones de euros, representa una mejora del 90% respecto a la contratación en el primer semestre del ejercicio anterior. La mayor parte de la contratación se ha registrado en las líneas de Energía, Mining & Handling y Servicios. Durante el periodo destaca la contratación en la línea de Energía del proyecto Jebel Ali "K" en Dubai, para la construcción de una planta de ciclo simple de 500 MW por 204 millones de euros, y la contratación en la línea de Mining&Handling del proyecto Naftan en Bielorrusia para realizar el diseño, suministro y puesta en marcha de un Sistema de recuperación de gases de venteo por importe de 84 millones de euros. Esta mejora en la contratación se produce a pesar de las dificultades financieras que atraviesa la compañía

A su vez, destacar que tal como se indica en la Nota 17 de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, a través de la línea de negocio de Mining&Handling, el Grupo ha suscrito en julio de 2017 un contrato por importe aproximado de 130 millones de euros para la ejecución llave en mano de un conjunto de nuevas instalaciones para el almacenamiento y suministro de carbón a la Central Térmica Petacalco, en México, propiedad de la Comisión Federal de la Electricidad (CFE).

Con ello, la contratación actual del Grupo superaría los 500 millones de euros.

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. Por área geográfica, la cartera se encuentra concentrada en Latam y África y Oriente Medio, representando un 52,6% y 24%, respectivamente.

En términos de balance, el grupo dispone de una tesorería bruta de 122 millones de euros y una deuda neta de 229 millones de euros. Durante el primer semestre del ejercicio, el grupo ha atendido amortizaciones de deuda financiera por importe de 25,8 millones de euros.



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

La compañía continúa con las negociaciones iniciadas en 2016 con Bankia, BBVA, Caixabank, Sabadell y Santander/Popular sobre vencimientos de deuda y garantías comerciales. A principios de julio la compañía ha suscrito un acuerdo de espera "standstill" con estos bancos, con una duración hasta el 30 de septiembre de 2017. En este contexto, la compañía está lanzando desinversiones de activos no estratégicos. Desde los comienzos de la negociación y hasta la fecha se ha completado la venta de Petróleos Asturianos y Secicar 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 resultados. Actualmente, 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 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 hasta el 15 de enero de 2018.

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 continúa también en paralelo con la búsqueda de un socio de carácter estratégico sin que se haya definido aún su perfil ni la forma de entrada en el capital habiendo a la fecha varios interesados

-Cartera es el importe pendiente de ejecutar de los contratos firmados que posee la compañía y se obtiene de restar al importe total de cada contrato la parte ya ejecutada:

-Contratación es el importe total de los contratos conseguidos en el año y se obtiene de sumar el importe de todos y cada uno de los contratos conseguidos en el año.

-Ebitda es el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, y su cálculo se incluye en la Nota 3 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

-Deuda financiera neta es el importe de deuda bruta minorada en la tesorería, y su cálculo se incluye en la nota 4.1 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Evolución previsible

La Dirección de la Sociedad, teniendo en consideración la cartera actual de los proyectos en ejecución así como por el amplio pipeline de ofertas, prevé un mantenimiento de la cifra de ventas en los próximos años. Asimismo, se preve una contención en los márgenes.

En base a los contratos firmados más el pipeline de proyectos la compañía mantiene el objetivo anual de contratación.

Principales riesgos e incertidumbres

Riesgo operativo

El principal riesgo asociado a la actividad de ejecución de proyectos "llave en mano" reside en la puesta en marcha y en los plazos de ejecución (riesgos técnicos). La experiencia acumulada en este tipo de proyectos, ha permitido al Grupo disponer de un elevado porcentaje de "performance", no existiendo un histórico significativo de penalidades aplicadas por los clientes. Los directores de proyectos realizan regularmente análisis de cumplimiento del proyecto, informando a los directores de línea y estos al presidente ejecutivo.

Con independencia de lo anterior, el consejo realiza un seguimiento de las situaciones que pudieran suponer un riesgo relevante.

Riesgo de tipo de cambio

Dado el ámbito internacional en el que el Grupo opera, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, principalmente el dólar americano (USD) y el dólar australiano (AUD), existiendo en menor medida exposición a monedas locales de países emergentes, actualmente la más importante es el bolívar venezolano y el peso argentino.

En forma resumida, los riesgos relacionados con el tipo de cambio y la política de gestión de los mismos son los siguientes:



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos en monedas diferentes al euro, las entidades del Grupo utilizan diversos medios:

- La mayoría de los contratos están acordados en "multidivisa", desagregando el precio de venta en las distintas monedas de los costes previstos y manteniendo los márgenes previstos en euros.
- La financiación del capital circulante correspondiente a cada proyecto se denomina en la moneda de cobro.
- Para los importes no cubiertos por las fórmulas anteriores se contratan seguros de cambio o "forwards" a los plazos requeridos; La toma de decisión sobre las coberturas a realizar está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo.

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir la mayor parte de las transacciones previstas a lo largo de la vida de cada proyecto, no obstante las unidades operativas son responsables de la toma de decisión sobre las coberturas a realizar usando contratos externos a plazo de moneda extranjera, para lo cual cuentan con la colaboración del Departamento de Tesorería del Grupo.

Riesgo de precios

La realización de proyectos cuya duración se extiende a lo largo de dos o más años supone, inicialmente, un riesgo en el precio del contrato, por efecto del crecimiento de los costes a contratar sobre todo cuando se opera en el mercado internacional en economías con una tasa de inflación elevada.

Para minimizar el efecto del crecimiento futuro de costes por estas circunstancias, el Grupo introduce en los contratos de estas características una cláusula de revisión de precios denominadas escalatorias referenciadas a los índices de precios al consumo, como en el caso de sus contratos en Venezuela para el proyecto energético de Termocentro y en Argentina para el proyecto energético de Vuelta de Obligado.

Desde el inicio de los proyectos y hasta el 30 de junio de 2016, los ingresos de los proyectos mencionados se han visto incrementados en 315 millones de euros (31 de diciembre de 2015: 315 millones de euros) como consecuencia de las revisiones de precios referenciadas a los índices de precios al consumo, afectando paralelamente a los costes de los citados proyectos.

En otras ocasiones los precios de contratos o subcontratos asociados se nominan en monedas más fuertes (USD) pagaderos en la divisa local según la cotización de las fechas de cobro, trasladando a subcontratistas estas condiciones.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados no corrientes importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de la deuda financiera a largo plazo. Los préstamos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, que está parcialmente compensado por el efectivo mantenido a tipos variables.

El Grupo analiza la exposición al tipo de interés de manera dinámica. Se simulan varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de posiciones existentes, alternativas de financiación y de cobertura. Basándose en esos escenarios, el Grupo calcula el impacto en el resultado para un cambio determinado en el tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza el mismo cambio en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios se usan sólo para pasivos que representen las posiciones más significativas sujetas a tipo de interés.



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito por parte del Grupo se realiza considerando la siguiente agrupación de activos financieros:

- Activos por instrumentos financieros derivados y saldos por distintos conceptos incluidos en Efectivo y equivalentes de efectivo.
- Saldos relacionados con Clientes y cuentas a cobrar.

Los instrumentos financieros derivados y las operaciones con entidades financieras incluidas como Efectivo y equivalentes de efectivo son contratados con entidades financieras de reconocido prestigio. Adicionalmente, el Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

En relación con los saldos de Clientes y cuentas a cobrar cabe mencionar que, por las características del negocio, existe concentración en función de los proyectos más significativos del Grupo. Estas contrapartes son generalmente compañías estatales o multinacionales, dedicados principalmente a negocios de energía, minería y oil&gas. Nuestros principales clientes representan un 63% del total de la cuenta de "Clientes" (incluida en "Clientes y cuentas a cobrar") al 30 de junio de 2017 (2016:53%), y están referidos a operaciones con el tipo de entidades antes mencionado, con lo cual el Grupo considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. El Grupo realiza análisis en forma previa a la contratación, y periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas (incluyendo al tipo de entidades antes mencionadas).

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

El riesgo de liquidez (Nota 4.1) se ha visto incrementado principalmente como consecuencia de la ejecución de los avales del Proyecto Roy Hill Iron Ore así como por la financiación necesaria para la terminación del Proyecto Vuelta de Obligado y del Proyecto Carrington, lo que ha supuesto un aumento del consumo de las líneas de crédito disponible, y que la compañía no haya atendido a vencimiento de su deuda financiera en 2017 por importe de 23,2 millones de euros, si bien dicha deuda a fecha actual no es exigible de acuerdo a lo indicado en la Nota 17. No obstante, tal y como se indica en la Nota 2 la sociedad se encuentra negociando con las entidades financieras así como desarrollando, junto con su asesores, medidas para la mejora de su liquidez en el corto/medio plazo como son la entrada de un socio estratégico, la realización de desinversiones en activos no estratégicos y la optimización organizativa, todo ello encaminado a acompañar las necesidades de liquidez y el vencimiento de la deuda a su plan de negocio.

	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>
Deuda financiera y derivados	(351.208)	(377.142)
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>121.726</u>	<u>152.397</u>
Posición neta de tesorería	(229.482)	(224.745)

Instrumentos financieros

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, el Grupo ha mantenido la política de uso de instrumentos financieros descrita en la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Operaciones con acciones propias

A 30 de junio de 2017 la Sociedad dominante poseía 16.000.000 de acciones propias por importe de 87.719 miles de euros (87.719 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

Acontecimientos significativos posteriores al cierre

Con fecha 3 de julio de 2017 se ha concluido un acuerdo de espera o "standstill" con las entidades financieras, que establece que la parte vencida de la deuda financiera y no atendida por importe de 20,7 millones (Nota 7.b)) no será exigible hasta el 31 de julio de 2017, con renovaciones tácitas de vencimiento hasta la fecha límite de 30 de septiembre de 2017.

Asimismo, con respecto a los 2,5 millones restantes de deuda vencida y no atendida (Nota 7.b)), con fecha 3 de agosto de 2017 se ha formalizado un "waiver" con las entidades financieras en el que se aprueba la prórroga del vencimiento contractual original hasta el 7 de octubre de 2017.

Por tanto, a la fecha de presentación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, y según los acuerdos anteriores firmados con las entidades financieras, el Grupo no mantiene deudas vencidas y no atendidas con las citadas entidades.

Actualmente, 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 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 hasta el 15 de enero de 2018.

Del total deudas con entidades de crédito y pasivos por arrendamiento financiero por importe de 336.576 miles de euros, un total de 295.121 miles de euros es objeto de la negociación con las entidades financieras, siendo también objeto las garantías comerciales.

Con fecha 20 de julio de 2017, a través de su línea de negocio de Mining&Handling, el Grupo ha suscrito un contrato por un importe ligeramente superior a 130 millones de dólares USA con la empresa Greenfield SPV I, S.A.P.I. de CV para la ejecución llave en mano de un conjunto de nuevas instalaciones para el almacenamiento y suministro de carbón a la Central Térmica Petacalco, en México, propiedad de la Comisión Federal de la Electricidad (CFE). El alcance de DF comprende el diseño, suministro, construcción y puesta en operación de dos nuevos parques de almacenamiento de carbón, uno en el Puerto de Lázaro Cárdenas y otro en la propia central térmica, así como de una cinta transportadora tipo overland de más de 6 kilómetros de longitud conectando ambos parques. El proyecto se complementa con una serie de equipamientos auxiliares para la operación de las nuevas instalaciones.