



INFORME DE RESULTADOS

RESULTADOS ANUALES
ENERO-DICIEMBRE 2016



Powered by experience



DURO FELGUERA

Informe de Resultados Enero-Diciembre 2016

1. Principales Magnitudes

	2016	2015	Var. %
Cartera	2.200.936	2.175.874	1,2%
Contratación	624.820	1.572.835	-60,3%
Ventas	709.124	771.069	-8,0%
EBITDA	8.564	-96.012	n.s.
Margen EBITDA	1,2%	-12,5%	
EBIT	1.438	-115.218	n.s.
Resultado Neto	-18.197	-68.889	73,6%
Deuda Neta	-224.745	-75.824	196,4%

Miles de euros

- La contratación durante el ejercicio ha sido de 625 millones de euros originados en su mayor parte por cuatro proyectos: planta de ciclo combinado en Rumanía, por un importe de 172 millones de euros, equipamiento de manejo de graneles en Argelia por un importe de 95 millones de euros y dos proyectos para la construcción de dos ciclos simples con seis turbinas de gas en Argentina por un total de 103 millones de euros. A 31 de diciembre 2016, la cartera de Duro Felguera alcanzaba la cifra de 2.201 millones de euros aunque los proyectos Rio Grande, Novo Tempo y Octopus, por un importe total de 885 millones de euros, no tienen fecha de inicio prevista.
- Las ventas registradas a 31 de diciembre ascendieron a 709 millones de euros, un 8% por debajo del 2015, debido a la demora en el inicio de algunos proyectos en cartera.
- El EBITDA del ejercicio se sitúa en 8,6 millones de euros, lo que representa una mejora respecto a las pérdidas de 96 millones registradas en el ejercicio anterior.
- El proyecto de Roy Hill (Australia) no ha causado impacto en el resultado del presente ejercicio. A pesar de que el proyecto se ha ejecutado cumpliendo con las condiciones contractuales, nuestro cliente, Samsung, ha ejecutado avales por valor de 88 millones de euros y ha suspendido el pago de 48 millones de euros de la última certificación. La compañía ha iniciado un proceso de arbitraje en Singapur.
- El proyecto de Vuelta de Obligado (CVO) en Argentina, que finalizará en el verano de 2017, ha tenido un impacto negativo en resultados debido a sobrecostes. La compañía continúa negociando la compensación de los sobrecostes y en paralelo durante el mes de septiembre se ha iniciado el proceso de arbitraje.



- El proyecto de Carrington (Reino Unido), que ha recibido el acta de aceptación provisional el 18 de septiembre, ha tenido un impacto negativo en los resultados de la compañía debido a sobrecostes y a una indemnización al cliente. DF y el cliente están litigando sobre la responsabilidad en el retraso en la terminación de la obra. La primera resolución asigna responsabilidades a ambas partes. Este dictamen es provisional y será reevaluado dentro del proceso de arbitraje en marcha.
- En el proyecto de Termocentro en 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 más de 9 millones de euros durante el ejercicio y de otros 15 millones durante los dos primeros meses de 2017. Durante 2017 continuarán los trabajos correspondientes al "Grupo 20" y se estima el saldo pendiente de cobro por 78 millones de euros.
- A cierre de diciembre 2016, la posición de deuda neta alcanzó la cifra de 225 millones de euros, una mejora de 28 millones de euros frente a los 253 millones de euros registrados en el trimestre anterior, debido principalmente al cobro de más de 9 millones de euros en el proyecto de Termocentro (Venezuela) y a los anticipos de cobros de 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 los proyectos CVO (Argentina) y Carrington (Reino Unido).
- Como consecuencia de lo anterior, la compañía mantiene negociaciones con Bankia, BBVA, Caixabank, Popular, Sabadell y Santander sobre vencimientos de deuda y garantías comerciales. Como parte de este proceso, entre noviembre de 2016 y febrero de 2017, PwC ha completado un IBR (Independent Business Review) que valida el plan de negocio de la compañía.
- En este contexto, la compañía ha otorgado mandato para la venta de activos no productivos. Durante 2016 se ha completado la venta de Petróleos Asturianos que ha supuesto un ingreso de 13,8 millones de euros y se ha obtenido una indemnización de 4 millones de euros por la participación en Núcleo. Asimismo, la compañía está estudiando un plan que permita una reducción significativa de costes y el refuerzo del equipo gestor con el nombramiento de un consejero delegado.



2. Cuenta de Resultados

	2016	2015	Var. %
Ventas netas	709.124	771.069	-8,0%
EBITDA	8.564	-96.012	n.s.
EBIT	1.438	-115.218	n.s.
Resultado financiero	-19.540	10.782	n.s.
Resultado por puesta en equivalencia	52	572	-90,9%
Beneficio antes de impuestos	-18.050	-103.864	82,6%
Impuestos sobre las ganancias	-1.088	23.794	n.s.
Resultado del ejercicio	-19.138	-80.070	76,1%
Intereses minoritarios	-941	-11.181	91,6%
Resultado neto de la sociedad dominante	-18.197	-68.889	73,6%

Miles de euros

Ventas

Ventas Línea de Negocio	2016	2015	Var. %
Energía	345.512	276.859	24,8%
Mining & Handling	111.665	216.021	-48,3%
Oil & Gas	71.067	78.961	-10,0%
Servicios	87.566	94.754	-7,6%
Fabricación	68.409	69.641	-1,8%
Otros	24.905	34.833	-28,5%
Total	709.124	771.069	-8,0%

Miles de euros

Las ventas registradas a 31 de diciembre ascendieron a 709 millones de euros, un 8% por debajo del 2015, debido principalmente a la demora en el inicio de algunos proyectos en cartera.

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	2016	2015	Var. %
Latam	329.660	213.952	54,1%
España	94.110	90.009	4,6%
Europa	103.930	116.080	-10,5%
África y Oriente Medio	155.010	172.869	-10,3%
Asia Pacífico	20.911	168.091	-87,6%
Otros	5.503	10.068	-45,3%
Total	709.124	771.069	-8,0%

Miles de euros



EBITDA

	2016	2015	Var. %	Margen % 2016	Margen % 2015
Energía	-38.628	-115.630	66,6%	-11,2%	-41,8%
Mining & Handling	15.992	13.355	19,7%	14,3%	6,2%
Oil & Gas	8.765	-8.950	197,9%	12,3%	-11,3%
Servicios	18.630	13.245	40,7%	21,3%	14,0%
Fabricación	5.584	5.247	6,4%	8,2%	7,5%
Otros	-1.779	-3.279	45,7%	-7,1%	-9,4%
Total	8.564	-96.012	-108,9%	1,2%	-12,5%

Miles de euros

El resultado bruto de explotación (EBITDA) asciende a 8,6 millones de euros, lo que representa una mejora respecto a los 96 millones de euros de pérdidas registradas en el ejercicio anterior. El margen EBITDA del ejercicio se sitúa en un 1,2%, y exceptuando la línea de Energía, todas las líneas han registrado una mejora de márgenes, especialmente las relacionadas con la mejora operativa en las divisiones de Mining & Handling, Oil & Gas y Servicios.

Beneficio Neto

	2016	2015	Var. %
Beneficio neto	-18.197	-68.889	73,6%

Miles de euros

El resultado financiero neto asciende a 19,5 millones de euros negativos. El empeoramiento de este resultado, frente a los 10,8 millones de euros de 2015, es debido a los menores ingresos financieros, al elevado coste del endeudamiento local en Argentina y a las pérdidas por diferencias de cambio. A finales del ejercicio se ha cancelado en su totalidad la deuda local en Argentina. En 2016 se han producido diferencias negativas de cambio por importe de 1,5 millones de euros mientras que en 2015 se registraron diferencias positivas de cambio por importe de 11,4 millones de euros.

3. Evolución por Líneas de Negocio

Energía

	2016	2015	Var. %
Ventas	345.512	276.859	24,8%
EBITDA	-38.628	-115.630	66,6%
Margen EBITDA	-11,2%	-41,8%	
Cartera	1.359.632	1.441.628	-5,7%

Miles de euros

En 2016, con unas ventas de 345,5 millones de euros, la línea de Energía ha aumentado la cifra de negocio en cerca de un 25% frente al ejercicio anterior.

La línea registra un EBITDA negativo de 38,6 millones de euros, lo que representa una mejora respecto al resultado registrado en el ejercicio anterior.

El proyecto de Vuelta de Obligado (CVO) en Argentina, que finalizará en el verano de 2017, ha tenido un impacto negativo en resultados debido a sobrecostes. La compañía continúa negociando la compensación de los sobrecostes y el paralelo durante el mes de septiembre se ha iniciado el proceso de arbitraje. El monto total de la reclamación se aproxima a 147 millones de euros, de los que 40 millones ya se han considerado como mayor precio de venta.

El proyecto de Carrington (Reino Unido), que ha recibido el acta de aceptación provisional el 18 de septiembre, ha tenido un impacto negativo en los resultados de la compañía debido a sobrecostes y a una indemnización al cliente. DF y el cliente están litigando sobre la responsabilidad en el retraso en la terminación de la obra. La primera resolución asigna responsabilidades a ambas partes. Este dictamen es provisional y será reevaluado dentro del proceso de arbitraje en marcha.

En el proyecto de Termocentro en 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 más de 9 millones de euros durante el ejercicio y de otros 15 millones durante los dos primeros meses de 2017. Durante 2017 continuarán los trabajos correspondientes al "Grupo 20" y se estima el saldo pendiente de cobro por 78 millones de euros.

Mining & Handling

	2016	2015	Var. %
Ventas	111.665	216.021	-48,3%
EBITDA	15.992	13.355	19,7%
Margen EBITDA	14,3%	6,2%	
Cartera	325.252	316.302	2,8%

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 tres trimestres.

El margen de la división se duplica hasta alcanzar el 14,3%, 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, Samsung, ha ejecutado avales por valor de 88 millones de euros y ha suspendido el pago de 48 millones de euros de la última certificación, a pesar de que el proyecto se ha ejecutado cumpliendo con las condiciones contractuales. La compañía ha iniciado un proceso de arbitraje en Singapur.



Oil & Gas

	2016	2015	Var. %
Ventas	71.067	78.961	-10,0%
EBITDA	8.765	-8.950	197,9%
Margen EBITDA	12,3%	-11,3%	
Cartera	285.422	254.237	12,3%

Miles de euros

Las ventas de la línea de Oil & Gas se han acelerado en el cuarto trimestre del año como resultado del comienzo de ejecución de varios proyectos de tamaño pequeño contratados a mediados de año. Estos proyectos seguirán teniendo un impacto positivo recurrente en ventas en los próximos trimestres del presente ejercicio.

El EBITDA asciende a 8,8 millones de euros, lo que representa una mejora respecto a las pérdidas de 9 millones de euros del ejercicio anterior. Este margen ha mejorado por la buena evolución de los proyectos en curso, por la obtención de indemnizaciones relacionadas con reclamaciones en proyectos ya finalizados, así como por plusvalías procedentes de la venta de Petróleos Asturianos.

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.

Servicios

	2016	2015	Var. %
Ventas	87.566	94.754	-7,6%
EBITDA	18.630	13.245	40,7%
Margen EBITDA	21,3%	14,0%	
Cartera	152.856	62.049	146,3%

Miles de euros

Las ventas registradas en 2016 se reducen un 8%, 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 730 puntos básicos.

Fabricación

	2016	2015	Var. %
Ventas	68.409	69.641	-1,8%
EBITDA	5.584	5.247	6,4%
Margen EBITDA	8,2%	7,5%	
Cartera	55.258	63.873	-13,5%

Miles de euros

Los niveles de ventas de la división se mantienen estables, registrando 68 millones de euros en el ejercicio. A su vez, los márgenes registran una mejora, aumentando 70 puntos básicos, beneficiadas por el crecimiento de la contratación de proyectos para el diseño y fabricación de equipos a presión en el ejercicio 2015 con mejores márgenes.



Otros

	2016	2015	Var. %
Ventas	24.905	34.833	-28,5%
EBITDA	-1.779	-3.279	45,7%
Margen EBITDA	-7,1%	-9,4%	
Cartera	22.516	37.785	-40,4%

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

El negocio de Sistemas Inteligentes evoluciona favorablemente. Continúa el proceso de racionalización de la oferta comercial y reducción de costes que ha permitido mejorar los resultados con una mayor focalización comercial.

4. Contratación y Cartera

	2016	2015	Var. %
Cartera	2.200.936	2.175.874	1,2%
Contratación	624.820	1.572.835	-60,3%

Miles de euros

La contratación durante el ejercicio ha sido de 625 millones de euros originados en su mayor parte por cuatro proyectos: planta de ciclo combinado en Rumanía, por 172 millones de euros, equipamiento de manejo de graneles en Argelia por 95 millones de euros y dos proyectos para la construcción de dos ciclos simples con seis turbinas de gas en Argentina por un total de 103 millones de euros.

A 31 de diciembre 2016, la cartera de Duro Felguera alcanzaba la cifra de 2.201 millones de euros, aunque los proyectos Rio Grande, Novo Tempo y Octopus, por un importe total de 885 millones de euros, no tienen fecha de inicio prevista.

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

Cartera por línea de negocio	Dic-2016	% total
Energía	1.359.632	61,8%
Mining & Handling	325.252	14,8%
Oil & Gas	285.422	13,0%
Servicios	152.856	6,9%
Fabricación	55.258	2,5%
Otros	22.516	1,0%
Total	2.200.936	100,0%

Miles de euros



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

Cartera por área geográfica	Dic-2016	% total
Latam	1.354.219	61,5%
España	46.778	2,1%
Europa	299.343	13,6%
África y Oriente Medio	420.397	19,1%
Asia Pacífico	52.725	2,4%
Otros	27.474	1,2%
Total	2.200.936	100,0%

Miles de euros

El pipeline de las ofertas presentadas y en elaboración a 31 diciembre 2016 es el siguiente:

Pipeline	Presentadas	En elaboración*	Total
Energía	3.930	4.102	8.032
Mining & Handling	951	620	1.571
Oil & Gas	432	274	706
Servicios	326	1.149	1.475
Fabricación y Otros	395	189	584
Total	6.034	6.334	12.368

Millones de euros

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



5. Balance Consolidado

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Inmovilizado intangible	38.371	31.949
Inmovilizado material	114.178	109.127
Inversiones inmobiliarias	32.741	33.116
Inversiones por el método de la participación	4.403	7.119
Inversiones financieras a L.P.	7.703	6.249
Activos por impuestos diferidos	68.471	64.217
Activos No Corrientes	265.867	251.777
Existencias	28.921	25.320
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	608.867	477.546
Otros activos corrientes	7.317	5.643
Efectivo y otros activos equivalentes	152.397	268.566
Activos Corrientes	797.502	777.075
TOTAL ACTIVO	1.063.369	1.028.852
Patrimonio neto de la dominante	117.500	135.084
Intereses minoritarios	3.671	5.011
Patrimonio Neto	121.171	140.095
Provisiones a largo plazo	7.558	6.901
Deudas a largo plazo	272.922	259.431
Otros pasivos no corrientes	19.135	23.032
Pasivos No Corrientes	299.615	289.364
Provisiones a corto plazo	121.367	119.119
Deudas a corto plazo	105.030	85.570
Acreedores comerciales y otras cuentas pagar	401.009	380.906
Otros pasivos corrientes	15.177	13.798
Pasivos Corrientes	642.583	599.393
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.063.369	1.028.852

Miles de euros

Posición Neta de Tesorería

	Corriente	No corriente	TOTAL
Deuda financiera bruta (*)	104.373	272.768	377.142
Efectivo y equivalente al efectivo			152.397
Deuda financiera neta			224.745

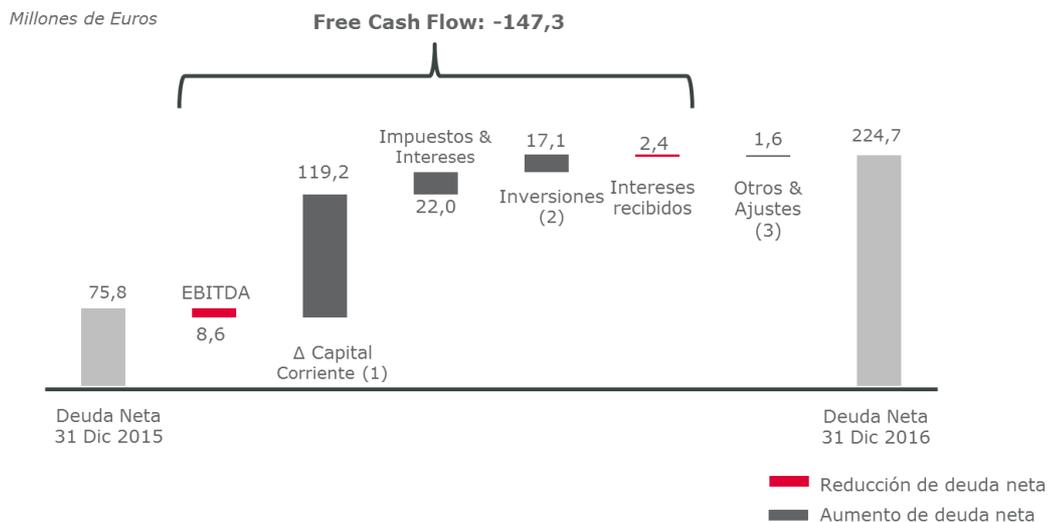
Miles de euros

(*) Incluyen instrumentos financieros derivados

En términos de balance, el grupo dispone de una tesorería bruta de 152 millones de euros (vs. 108 millones a 30 septiembre 2016) y una deuda neta de 225 millones de euros, lo que representa una mejora respecto a los 253 millones de trimestre anterior.

Durante el cuarto trimestre la deuda neta se ha reducido en 28 millones de euros debido principalmente al cobro de más de 9 millones de euros en el proyecto de Termocentro (Venezuela) y a anticipos de cobros de proyectos en curso. Durante los dos primeros meses del 2017 la compañía ha recibido cobros de Termocentro por 15 millones de euros adicionales.

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 sobrecostos asociados a los proyectos CVO (Argentina) y Carrington (Reino Unido).



(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 mantiene negociaciones con Bankia, BBVA, Caixabank, Popular, Sabadell y Santander sobre vencimientos de deuda y garantías comerciales. Como parte de este proceso entre noviembre de 2016 y febrero de 2017 PwC ha completado un IBR (Independent Business Review) que valida el plan de negocio de la compañía.

La compañía ha otorgado mandato para la venta de activos no productivos. Durante 2016 se ha completado la venta de Petróleos Asturianos que ha supuesto un ingreso de 13,8 millones de euros y se ha obtenido una indemnización de 4 millones de euros por la participación en Núcleo. Asimismo, la compañía está estudiando un plan que permita una reducción significativa de costes y el refuerzo del equipo gestor con el nombramiento de un consejero delegado.

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.
- El 2 de noviembre la Sociedad comunica la adjudicación de un contrato en Rumanía.



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

Web: www.dfdurofelquera.com