



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

#### EVOLUCIÓN GENERAL

	Miles de euros		Variación %
	2016	2015	
Ingresos ordinarios	709.124	771.069	-8,03%
Ebitda	8.564	(96.012)	108,92%
Resultado antes de impuestos	(18.050)	(103.864)	82,62%
Contratación	624.820	1.572.835	-60,27%
Cartera	2.200.936	2.175.874	1,15%

Las ventas registradas a 31 de diciembre ascendieron a 709.124 miles de euros, un 8% inferiores a 2015, debido a la demora en el inicio de algunos proyectos en cartera.

La contratación acumulada al 31 de diciembre de 2016 ha sido de 624.820 miles 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 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 2.200.936 miles 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 EBITDA del ejercicio se sitúa en 8.564 miles de euros, lo que representa una mejora respecto a las pérdidas de 96 millones 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.

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 ha ejecutado avales por valor de 88 millones de euros. Se ha presentado arbitraje en Singapur en reclamación de trabajos realizados y devolución de los avales ejecutados.

El proyecto de Vuelta de Obligado (CVO) en Argentina, que finalizará en 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 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 al efecto de la resolución dictada por el adjudicador el 3 de febrero de 2017, tal y como se indica en la nota de hechos posteriores. La compañía 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".



## **DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

La línea de Oil&Gas presenta un EBITDA de 8.765 miles 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.

El resultado financiero neto asciende a 19.346 miles de euros negativos. El empeoramiento de este resultado, frente a los 13.967 miles de euros positivos 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.

Al cierre de diciembre 2016, la posición de deuda neta alcanzó la cifra de 224.745 miles de euros, una mejora de 28.752 miles de euros frente a los 253.497 miles de euros registrados en el tercer trimestre de 2016, 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 a los proyectos CVO (Argentina) y Carrington (Reino Unido).

Como consecuencia de lo anterior, la compañía mantiene negociaciones con las principales entidades financieras de su pool bancario para acompañar el vencimiento de la deuda a su plan de negocio. Como parte de este proceso entre noviembre de 2016 y febrero de 2017 un tercero independiente, PwC, ha completado un IBR (Independent Business Review) que valida el plan de negocio del Grupo.

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 por importe 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.

## **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

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, 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 peso chileno y el peso argentino. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos.

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



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

- 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.

#### 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 y en Argentina.

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.

#### 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.



## **DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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 53% del total de la cuenta "Clientes" (incluida en Clientes y cuentas a cobrar) al 31 de diciembre de 2016 (2015: 66%), 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. Además de los análisis que se realizan en forma previa a la contratación, 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.

Cabe mencionar que en el ejercicio 2016 el riesgo de liquidez 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, lo que lo que ha supuesto un aumento del consumo de las líneas de crédito disponible.

La compañía mantiene negociaciones con las principales entidades financieras de su pool bancario para acompañar el vencimiento de la deuda a su plan de negocio. Como parte de este proceso entre noviembre de 2016 y febrero de 2017 un tercero independiente, PwC, ha completado un IBR (Independent Business Review) que valida el plan de negocio del Grupo.

## **PERSONAL**

El desglose de personal a 31 de diciembre por categoría y género del Grupo se muestra en la Nota 15 de los estados financieros resumidos consolidados a 31 de diciembre de 2016.

## **MEDIOAMBIENTE**

Continuando con la integración de la variable ambiental en la gestión estratégica de la empresa, durante el año 2016 se han desarrollado actuaciones de control y minimización de aspectos ambientales negativos, con la obtención y mantenimiento de las licencias ambientales requeridas para el buen desarrollo de los proyectos y el control operacional en obra. Asimismo se han llevado a cabo jornadas de formación ambiental para mejorar la sensibilización ambiental en las oficinas de la compañía y se han desarrollado auditorías energéticas en las sedes principales (Gijón y Madrid) al objeto de identificar medidas de mejora que podrían ayudar a reducir el consumo energético en las mismas.



## **DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

#### Gestión ambiental certificada

DF incorpora la variable ambiental a su gestión empresarial estratégica mediante la aprobación de su Política Ambiental corporativa. Su objetivo es crear un marco común en materia ambiental, que posibilite la coordinación de los diferentes planes y medidas existentes, respetando la autonomía y particularidades de todos los segmentos del negocio. Con la implantación de este Sistema de Gestión Ambiental, certificado según requisitos de la norma ISO 14001, se integran las certificaciones parciales existentes en las líneas de grandes proyectos y servicios especializados. Paralelamente, la línea de fabricación, con Sistemas de Gestión específicos de cada actividad, cuenta con su propia certificación desde hace más de 10 años.

#### **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

A lo largo del 2016 se han cerrado diferentes proyectos que se habían iniciado en anteriores anualidades y se han iniciado nuevos de un mayor calado tecnológico. El esfuerzo de inversión en innovación, se ha mantenido en unos niveles similares a los de años anteriores pese a los resultados del grupo durante el ejercicio pasado, demostrando así la apuesta de DF por la innovación para mantener una posición tecnológica destacada.

#### **OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS**

Al 31 de diciembre de 2016 el volumen total de acciones propias asciende a un 10% con 16.000.000 acciones.

#### **ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE**

El Grupo mantenía una reclamación por extensión de plazo de 124 días con el cliente del proyecto Carrington por los días incurridos en la recogida de material contaminante. Finalmente con fecha 3 de febrero de 2017, el adjudicador ha dictado resolución concediendo 26 días del total de días reclamados, teniendo derecho por tanto el cliente a la aplicación de penalidades por retraso por los días no concedidos. El Grupo ha dotado una provisión por importe de 19 millones de euros para recoger el impacto de la citada penalidad.