



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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

#### Evolución general

La cifra de negocio en el primer semestre asciende a 334 millones de euros, un 15% por debajo del primer semestre de 2015, motivado principalmente por la caída de ventas en el segmento de Mining&Handling, una vez terminado en 2015 el proyecto de Roy Hill Iron Ore.

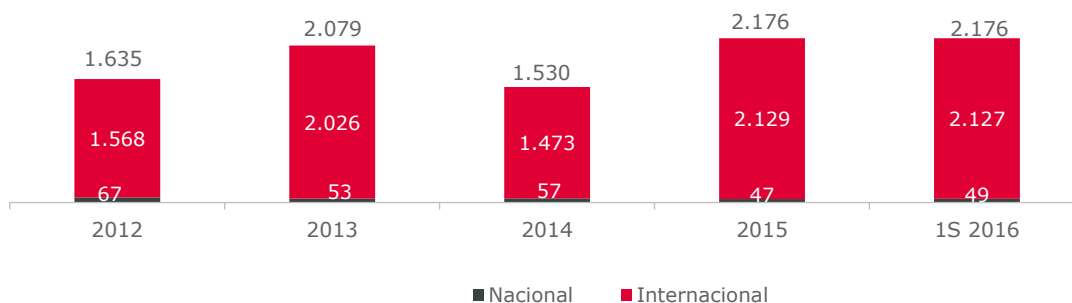
El resultado antes de impuestos ha sido positivo de 1,4 millones de euros, encontrándose afectado principalmente por el empeoramiento en el margen del proyecto de Carrington y por un incremento de los gastos financieros.

El EBITDA asciende a 15,9 millones de euros (13,1 millones de euros a 30 de junio de 2015), representando un 4,8% sobre ventas. El incremento del EBITDA es debido principalmente a la mejora operativa en las divisiones de Mining&Handling y Oil&Gas.

La contratación del primer semestre ha sido de 218 millones de euros, originada en su mayor parte por las líneas de Mining & Handling y Servicios. Cabe reseñar el contrato firmado en Argelia por 109 millones de dólares para el equipamiento de manejo de graneles para el complejo siderúrgico Bellara.

En base a los contratos firmados más el pipeline de proyectos la compañía mantiene el objetivo anual de contratación de 700-800 millones de euros.

A 30 de junio la cartera era de 2.176 millones de euros, manteniendo los niveles de 2015. En términos de visibilidad supone un múltiplo de 2,6x (aproximadamente 31 meses) tomando como base unas ventas de 850 millones.



Por área geográfica, la cartera se encuentra concentrada en Latam y Africa y Oriente Medio, representando un 64,4% y 22,7%, respectivamente.

En términos de balance, el grupo dispone de una tesorería bruta de 145 millones de euros y una deuda neta de 235 millones de euros. El incremento de la deuda neta en el primer semestre de 2016 es debido al consumo de anticipos de los proyectos que se van acercando a su finalización, los sobrecostes que la compañía está sufragando en el proyecto Vuelta de Obligado, el desembolso de parte de los avales en Australia, y la evolución del circulante en el proyecto de Carrington. Tanto los sobrecostes reclamados en Argentina, como el desembolso de avales en Australia, están cubiertos por financiación a largo plazo, lo que permitirá superar los periodos de reclamación correspondientes hasta su recuperación.

#### Evolución previsible

La Dirección de la Sociedad, teniendo en consideración la cartera actual de los proyecto 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, próximos a los habituales al sector.

En base a los contratos firmados más el pipeline de proyectos la compañía mantiene el objetivo anual de contratación de 700-800 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 2016

#### 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:

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.



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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

#### 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.

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. 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

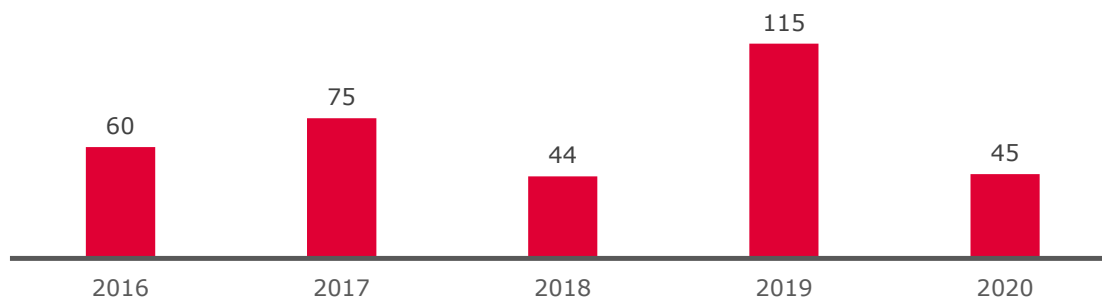
Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico 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.

Durante el primer semestre de 2016, la deuda financiera neta se ha visto incrementada en 159 millones de euros como consecuencia de los sobrecostes que la compañía está sufragando en el proyecto Vuelta de Obligado, el desembolso de parte de los avales en Australia, y la evolución del circulante en el proyecto de Carrington. No obstante la estructura actual de la deuda de la compañía, con vencimientos principalmente entre 2 y 5 años, y el mantenimiento de un fondo de maniobra positivo en torno a 204 millones de euros, hacen que no se considere que exista un riesgo para hacer frente a los compromisos a corto plazo.



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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016



\* Deuda con entidades de crédito excluyendo pasivos por arrendamiento financiero, instrumentos financieros derivados y otros pasivos financieros

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados.

#### Instrumentos financieros

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, el Grupo ha mantenido la política de uso de instrumentos financieros descrita en la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

#### Operaciones con acciones propias

A 30 de junio de 2016 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 2015).

#### Acontecimientos significativos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 30 de junio de 2016 hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.