



INFORME DE RESULTADOS

RESULTADOS ANUALES
DICIEMBRE 2018



Powered by experience

DURO FELGUERA

Informe de Resultados Diciembre 2018

1. Principales magnitudes e hitos del periodo

- A finales de julio de 2018, se materializó la ampliación de capital por importe de 125,7 millones de euros, y la restructuración de la deuda financiera que afectaba a 318 millones de euros, lo que ha supuesto: (1) la cancelación de pasivo por importe de 233 millones de euros mediante la conversión en Obligaciones convertibles Clase "A" y Clase "B", (2) la conversión del pasivo remanente en un préstamo sindicado a 5 años por importe de 85 millones de euros y (3) la extensión de los avales existentes y el establecimiento de una nueva línea de avales por importe de hasta 100 millones de euros.
- Como ya se adelantaba en este apartado del informe del primer semestre, la Sociedad ha priorizado la puesta en marcha de varias acciones encaminadas a reforzar las principales áreas de gestión del grupo

Gobierno corporativo y estructura organizativa

- A partir de finales de julio de 2018, y una vez materializada la ampliación de capital por importe de 125,7 millones de euros, se han incorporado a la sociedad cuatro nuevos consejeros independientes, se ha renovado la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y se ha renovado la totalidad de los miembros de la Comisión de Auditoría.
- Con fecha 1 de diciembre se contrató a Don José María Orihuela Uzal como consejero delegado, separando así los cargos de presidente y consejero delegado.

Se han incorporado a la sociedad los siguientes directivos: director comercial, director de recursos humanos y director de gestión contractual. Adicionalmente se espera incorporar en breve tres directivos más: director financiero, director de control de gestión y asesor legal especializado en contratos EPC de carácter internacional. Se continúa evaluando la necesidad de nuevos refuerzos fundamentalmente en las áreas de gestión de proyectos.

Además de lo anterior, se han reforzado con apoyo de expertos independientes los siguientes procesos de gestión: (i) Cumplimiento Normativo, (ii) Riesgos, (iii) Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF), y (iv) Auditoría Interna.

Relanzamiento estratégico

- El Grupo se encuentra a día de hoy en revisión de su plan estratégico, que se presentara en la próxima Junta General de Accionistas, que ponga en valor el conocimiento técnico y la capacidad internacional de la compañía en aquellas divisiones y segmentos de mercado cuyo comportamiento histórico ha sido más exitoso.

Este plan incorporara también el foco geográfico nacional, recuperando cuota de mercado perdida, e internacional, en aquellos países, con experiencia histórica positiva. Tendrá en cuenta además, la entrada en nuevos sectores energéticos, como el de las energías renovables.

Este plan se sustentará en la estructuración de los proyectos, a través de alianzas, con el objeto de minimizar la exposición de los mismos y en la ampliación de la capilaridad comercial para acceder a un mayor número de proyectos.

Saneamiento de situación de proyectos antiguos

- La nueva Comisión de Auditoría comenzó sus trabajos en agosto 2018 y entre las primeras recomendaciones que hizo al consejo, fue la contratación de una consultoría técnica independiente para que realizara una primera revisión de las estimaciones de ingresos y costes de los principales proyectos en fase de construcción.

Como consecuencia de esta revisión, y tal y como se indicó en el informe financiero a junio 2018 formulado el 30 de septiembre de 2018, se registraron dotaciones por importe de 29 millones de euros como menor margen total de los contratos y se identificaron otros deterioros por importe de 9 millones de euros, no contemplados en el plan estratégico de fecha 13 junio 2018.

Como parte del proceso de cierre del ejercicio 2018, la Comisión de Auditoría solicitó al recién incorporado consejero delegado, una nueva revisión, en este caso de todas las estimaciones de ingresos y costes de los proyectos en fase de construcción, así como de posibles indicios de deterioro en las cuentas a cobrar de clientes.

Como consecuencia de esta nueva revisión se ha identificado la necesidad de registrar dotaciones adicionales en los proyectos en curso, no contempladas en el plan estratégico, que han supuesto una disminución del margen total por importe de 81 millones de euros aproximadamente, de los cuales 73 millones de euros son con cargo al ejercicio 2018. Las nuevas dotaciones se concentran, fundamentalmente, en cuatro proyectos con distintos grados de avance en Argelia, Emiratos Árabes, Perú y Costa Rica.

Se han identificado también deterioros en las cuentas a cobrar por importe de 37 millones de euros aproximadamente, adicionales a los identificados en el informe financiero de junio 2018, que se concentran, fundamentalmente, en Argentina y Venezuela.

- El efecto patrimonial combinado de las dotaciones y deterioros por un importe total aproximado de 156 millones de euros, realizados con posterioridad a la ampliación de capital, explican la práctica totalidad del Ebitda negativo de 155,4 millones de euros y ha llevado a la sociedad matriz a un patrimonio negativo de 24,8 millones de euros, tal y como se indica en los estados financieros consolidados del segundo semestre de 2018. El Consejo convocará próximamente una Junta General de Accionistas en la que se presentará el nuevo Plan Estratégico y se propondrán las acciones necesarias para reforzar patrimonialmente la Compañía.
- En cuanto a la reclamación a Samsung C&T por el proyecto Roy-Hill, se estima recibir el laudo durante el mes de marzo de 2019.
- Adicionalmente, la sociedad mantiene varias negociaciones y reclamaciones abiertas con alguno de sus clientes por importe de 95 millones de euros aproximadamente, adicionales al importe de 22,6 millones de euros ya registrado al cierre de 2018. Parte del resultado de estas reclamaciones, hoy de naturaleza incierta, se conocerá a lo largo de 2019 e impactaría positivamente tanto en la tesorería de la sociedad como en los resultados del ejercicio.
- La sociedad no ha tomado nuevo endeudamiento desde la reciente ampliación de capital que tuvo lugar a finales de julio de 2018. No obstante, mantiene conversaciones con los bancos financiadores y comenzará en breve conversaciones con sus principales accionistas, con objeto de abordar tanto la situación patrimonial de la sociedad como sus necesidades de financiación.
- La posición de tesorería a cierre del ejercicio 2018 alcanza 103,1 millones de euros y la deuda bruta 106,6 millones de euros.



2. Cuenta de Resultados

Cuenta de Resultados	dic-18	dic-17
Ventas netas totales	421.325	624.126
EBITDA	-155.395	-173.032
EBIT	-162.759	-194.797
Resultado financiero	204.047	-23.326
Resultado por puesta en equivalencia	-177	-
Beneficio antes de impuestos	41.111	-218.123
Impuestos sobre las ganancias	-3.700	-53.095
Resultado del ejercicio	37.411	-271.218
Intereses minoritarios	-24.238	-16.722
Resultado neto de la sociedad dominante	61.649	-254.496

Miles de euros

3. Contratación, Cartera y Pipeline

	dic-18	dic-17
Cartera	779.324	1.161.749
Contratación	78.792	576.012

Miles de euros

Pipeline ofertas	Presentadas	En elaboración ⁽¹⁾	Oportunidades ⁽²⁾
Total	2.391	1.473	4.015

Millones de euros

(1) Ofertas en elaboración que serán presentadas en los próximos 12 meses.

(2) Oportunidades comerciales y ofertas presentadas sin plazo de decisión confirmado

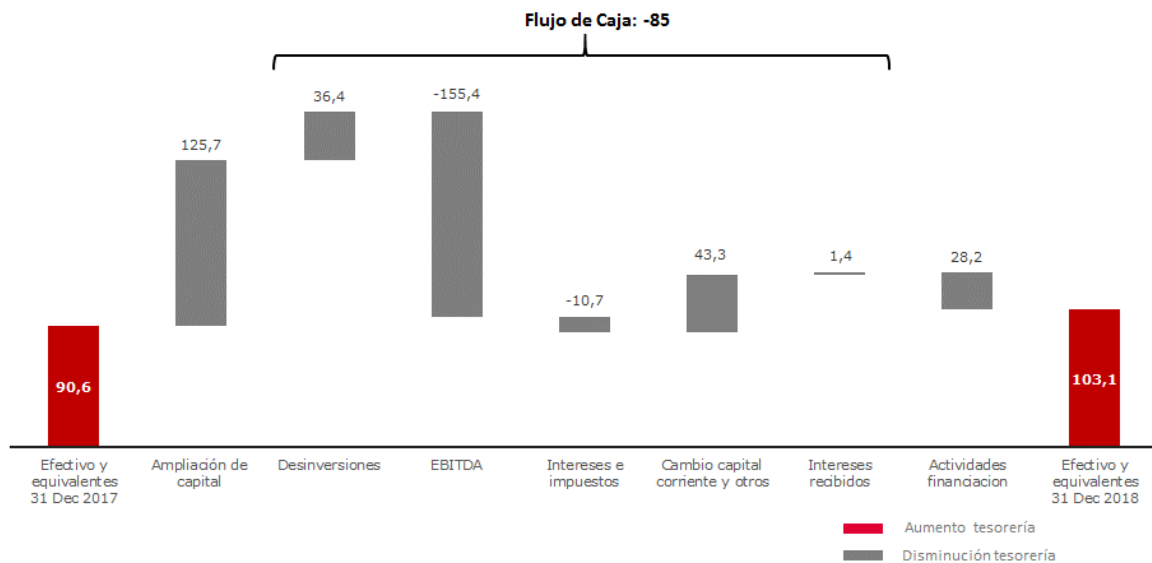


4. Balance Consolidado

Balance de Situación	dic-18	dic-17
Inmovilizado intangible	16.727	19.174
Inmovilizado material	40.263	76.697
Inversiones inmobiliarias	33.590	27.400
Inversiones por el método de la participación	4.595	20
Inversiones financieras a L.P.	5.433	6.003
Activos por impuestos diferidos	41.643	11.032
Activos No Corrientes	142.251	140.326
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.254	27.395
Existencias	12.319	22.196
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	395.162	473.724
Otros activos corrientes	1.240	4.480
Efectivo y otros activos equivalentes	103.097	90.579
Activos Corrientes	516.072	618.374
TOTAL ACTIVO	658.323	758.700
Patrimonio neto de la dominante	7.226	-151.039
Intereses minoritarios	-36.489	-13.807
Patrimonio Neto	-29.263	-164.846
Provisiones a largo plazo	1.528	3.393
Deudas a largo plazo	99.881	74.256
Otros pasivos no corrientes	46.366	20.382
Pasivos No Corrientes	147.775	98.031
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	20.861
Provisiones a corto plazo	144.805	108.120
Deudas a corto plazo	6.695	268.395
Acreedores comerciales y otras cuentas pagar	377.249	418.168
Otros pasivos corrientes	11.062	9.971
Pasivos Corrientes	539.811	825.515
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	658.323	758.700

Miles de euros

Posición de Tesorería



Millones de euros

5. Hechos Relevantes del Periodo

- El 4 de enero la Sociedad comunica la no modificación de las circunstancias sobre desinversiones y reestructuración de deuda financiera
- El 16 de enero la Sociedad comunica la suscripción de prórroga del acuerdo de espera (standstill) con sus entidades financieras
- El 1 de febrero la Sociedad comunica la sustitución del representante físico de la Sociedad consejera Inversiones Somió, S.L.
- El 2 de febrero la Sociedad comunica aclaración sobre noticias en prensa
- El 21 de febrero la Sociedad comunica aclaración sobre noticias en prensa
- El 27 de febrero la Sociedad informa sobre el proceso de refinanciación con sus entidades financieras
- El 27 de febrero la Sociedad amplía información sobre el proceso de refinanciación con sus entidades financieras
- El 7 de marzo la Sociedad informa sobre el proceso de refinanciación con sus entidades financieras
- El 14 de marzo la Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2017
- El 14 de marzo la Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017



- El 14 de marzo la Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2017
- El 14 de marzo la Sociedad informa sobre los resultados del ejercicio 2017
- El 20 de marzo la Sociedad comunica la resolución de la Corte Suprema de Western Australia en relación al contencioso del proyecto Roy Hill
- El 26 de marzo la Sociedad comunica la dimisión de miembros del Consejo de Administración
- El 31 de marzo la Sociedad comunica el nombramiento de Consejeros Independientes
- El 16 de abril la Sociedad informa sobre el proceso de refinanciación con sus entidades financieras
- El 17 de abril la Sociedad informa de la firma de la prórroga del acuerdo de standstill con sus entidades financieras
- El 27 de abril la Sociedad comunica el estado actual de su proceso de refinanciación con sus entidades financieras de referencia
- El 5 de mayo la Sociedad comunica la propuesta de reestructuración financiera
- El 11 de mayo la Sociedad comunica la aprobación por parte del Consejo de Administración de la propuesta de términos y condiciones de la refinanciación
- El 11 de mayo la Sociedad remite convocatoria de la Junta General de Accionistas 2018
- El 11 de mayo la Sociedad comunica la adhesión de nuevas entidades a la propuesta de términos y condiciones de la refinanciación, superando el 90% de la deuda financiera, así como los términos de la misma
- El 15 de mayo la Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2018
- El 22 de mayo la Sociedad comunica la adhesión de nuevas entidades a la propuesta de términos y condiciones de la refinanciación, alcanzando el 100% de la deuda financiera
- El 23 de mayo la Sociedad remite convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas
- El 24 de mayo la Sociedad comunica cambios en la composición de las Comisiones del Consejo de Administración
- El 13 de junio la Sociedad presenta el plan estratégico 2018-2021
- El 14 de junio la Sociedad comunica la firma de una alianza estratégica con la compañía *Arabian Construction Engineering Company (ACEC)*
- El 15 de junio la Sociedad comunica Discurso del Presidente ante la Junta General Ordinaria de Accionistas de 15 de junio de 2018
- El 18 de junio la Sociedad comunica Acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2018

- El 22 de junio la Sociedad comunica la elevación a público del Acuerdo de Refinanciación
- El 25 de junio la Sociedad comunica los Acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2018
- El 27 de junio la Sociedad comunica la homologación judicial del acuerdo de refinanciación
- El 27 de junio la Sociedad comunica la inscripción en el Registro Mercantil de las operaciones de capital acordadas por la junta general el pasado 15 de junio de 2018
- El 28 de junio la Sociedad comunica que la CNMV ha inscrito en sus registros oficiales en el día de la fecha el Folleto de emisión de acciones ordinarias
- El 6 de julio la Sociedad informa de la manifestación de interés de determinados inversores de acudir a la ampliación de capital
- El 20 de julio la Sociedad comunica los datos provisionales de suscripción de la ampliación de capital en primera y segunda vuelta
- El 23 de julio la Sociedad comunica los datos definitivos de suscripción de la ampliación de capital en primera y segunda vuelta
- El 23 de julio la Sociedad comunica los datos de la ampliación de capital tras el Periodo de asignación discrecional
- El 23 de julio la Sociedad comunica cambios en el Consejo de Administración y sus comisiones
- El 25 de julio la Sociedad comunica la venta de su filial Núcleo de Comunicaciones y Control
- El 27 de julio la Sociedad comunica la inscripción de la escritura de Aumento de Capital en el Registro Mercantil de Asturias
- El 31 de julio la Sociedad comunica la admisión a negociación de las nuevas acciones
- El 2 de agosto la Sociedad comunica el texto íntegro de los Estatutos Sociales tras las modificaciones aprobadas
- El 2 de agosto la Sociedad comunica la venta de su filial DF Rail
- El 30 de agosto la Sociedad comunica el nombramiento por cooptación como consejera independiente de la Sociedad a Dña. Marta Elorza Trueba
- El 20 de septiembre la Sociedad comunica cambios en las Comisiones del Consejo de Administración
- El 27 de septiembre la Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2018
- El 24 de octubre la Sociedad remite informe de resultados a 31 de julio de 2018
- El 24 de octubre la Sociedad remite estados intermedios resumidos consolidados a 31 de julio de 2018 e informe de auditoría
- La Sociedad comunica la entrada en vigor de la Circular 1/2017 de Bolsas y Mercados Españoles

- El 26 de octubre la Sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2018
- El 30 de noviembre la Sociedad comunica que dispone de una oferta aprobada y en firme para la activación de la línea de avales acordada en el Contrato de Financiación
- El 30 de noviembre la sociedad comunica cambios en el Consejo de Administración incluyendo el nombramiento de un Consejero Delegado

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@durofelguera.com

Web: www.dfdurofelguera.com