



## RESULTADOS 2010

- **Claves del periodo**
- **Evolución de los negocios**
- **Cartera y Contratación**
- **Dividendos**
- **Resultados Financieros**
- **Perspectivas de negocio**
- **Conclusiones**

***Ejercicio de excelente resultado. Estrategia de mantenimiento de márgenes y calidad de cartera a pesar de la crisis***

<i>Mn €</i>	2010	2009	Var. %
<b>VENTAS</b>	<b>800</b>	<b>928</b>	<b>-13,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>111</b>	<b>84</b>	<b>32,6%</b>
<b><i>Margen EBITDA</i></b>	<b>13,8%</b>	<b>9,0%</b>	<b>53,7%</b>
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>96</b>	<b>70</b>	<b>36,5%</b>
<b>CAJA NETA</b>	<b>394</b>	<b>315</b>	<b>25,1%</b>
<b>DIVIDENDO PAGADO EN 2010 (*)</b>	<b>52</b>	<b>37</b>	<b>41,1%</b>

(\*) Dos pagos con cargo a Rdos. 2009 y dos con cargo a Rdos. 2010)

***La cartera cercana a máximos históricos mantiene la visibilidad para dos años***

<b>CARTERA</b>	<b>1.892</b>	<b>2.065</b>	<b>-8,4%</b>
<b>CONTRATACION</b>	<b>627</b>	<b>1.876</b>	<b>-66,6%</b>

- El beneficio ha alcanzado un nuevo máximo de 106,4 millones antes de impuestos. Dicha cifra se ha alcanzado después de provisionar 11,9 millones relativos al proceso de reconversión de uno de los talleres del área de Fabricación
- Este resultado es consecuencia del acierto táctico de ejercicios anteriores de acudir a proyectos más grandes y más rentables. Se ha debido a las negociaciones con proveedores con ahorro de costes significativos al manejarse grandes números, a un cambio de origen de los suministros en función del tipo de cambio más favorable y a las economías de escala que han permitido una mejor relación de recursos consumidos a cifra de ventas
- La facturación ha sido ligeramente inferior a la del año anterior, alcanzando una cifra de 800,1 millones. Los costes de personal se han reducido en un 7,7%
- Los márgenes EBITDA y BAI se han situado respectivamente en 13,8% y 13,3%, significativamente por encima de la media del sector
- Todos los proyectos han continuado según los grados de avance previstos, excepto la nueva ampliación del proyecto de Ferrominera del Orinoco, adjudicada en el 2010, con una demora en su inicio que se estima transitoria y que no ha afectado a los márgenes previstos
- El Segmento de Fabricación ha acusado la reducción de pedidos y ello ha llevado a un reajuste de plantilla en uno de los talleres
- El Segmento de Servicios ha acusado igualmente una reducción que se entiende transitoria de peticiones de oferta, e igualmente ha liquidado con resultados negativos obras ejecutadas en mercados europeos consideradas como costes de introducción en estos nuevos mercados
- El Segmento de Energía y el de Plantas Industriales han obtenido excelentes rendimientos

	2010	2009	Var %
<b>Ventas</b>	<b>800.103</b>	<b>927.727</b>	<b>-13,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>110.727</b>	<b>83.523</b>	<b>32,6%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13,8%</i>	<i>9,0%</i>	<i>53,8%</i>
<b>EBIT</b>	<b>93.202</b>	<b>75.158</b>	<b>24,0%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>11,6%</i>	<i>8,1%</i>	<i>44%</i>
<b>Resultados Financieros Netos</b>	<b>5.235</b>	<b>2.867</b>	<b>83%</b>
<b>BAI</b>	<b>106.380</b>	<b>80.029</b>	<b>32,9%</b>
<i>Margen BAI</i>	<i>13,3%</i>	<i>8,6%</i>	<i>54,1%</i>
<b>BDI</b>	<b>97.283</b>	<b>70.736</b>	<b>37,5%</b>
<i>Socios minoritarios</i>	<i>-1.740</i>	<i>-600</i>	<i>190,0%</i>
<b>Bº NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>95.542</b>	<b>70.136</b>	<b>36,2%</b>

\*En miles de Euros

<u>Activo</u>	2010	2009	Var %
<b>Activo no corriente</b>	<b>148.348</b>	<b>156.732</b>	<b>-5,3%</b>
Inmovilizado material	103.232	111.602	-7,5%
<b>Activo corriente</b>	<b>999.100</b>	<b>986.251</b>	<b>1,3%</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	416.449	346.072	20,3%
<u>Pasivo</u>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>225.083</b>	<b>186.764</b>	<b>20,5%</b>
Ingresos a distribuir	10.236	10.076	1,6%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>90.659</b>	<b>76.169</b>	<b>19,0%</b>
Recursos Ajenos	73.834	57.795	27,8%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>821.470</b>	<b>869.974</b>	<b>-5,6%</b>
Recursos Ajenos	22.172	31.549	-29,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.147.448</b>	<b>1.142.983</b>	<b>0,4%</b>

\*En miles de Euros

**Internacionalización creciente: El 54,8% de las ventas y el 87% de la cartera son internacionales. Operamos en 19 países**

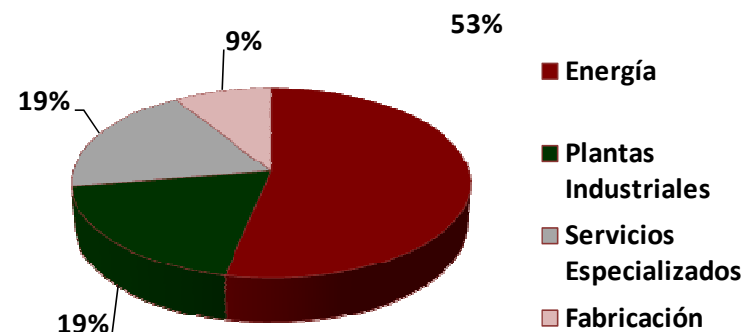
	2010	2009	Var %
Energía	445.805	463.061	-3,7%
Plantas Industriales	160.356	185.230	-13,4%
Servicios Especializados	156.303	212.012	-26,3%
Fabricación	74.646	99.669	-25,1%

*\*En miles de Euros*

	2010	2009	Var %
Nacional	361.433	491.528	-26,5%
<b>Internacional</b>	<b>438.670</b>	<b>436.199</b>	<b>0,6%</b>

*\*En miles de Euros*

- El nivel algo inferior de ventas se debe a un alargamiento de la duración de los proyectos y de ritmo de reconocimiento de ingresos
- Progreso en el proceso de reestructuración del área de fabricación

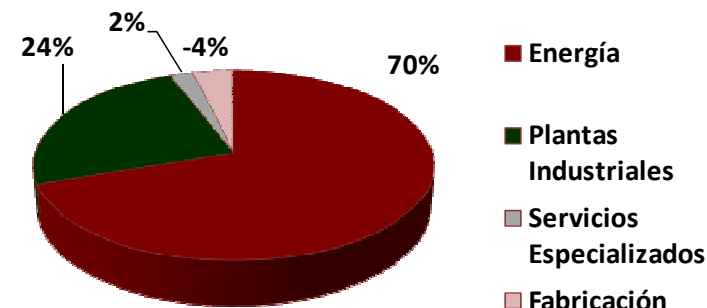


**La diversificación geográfica y por áreas de negocio aporta estabilidad**

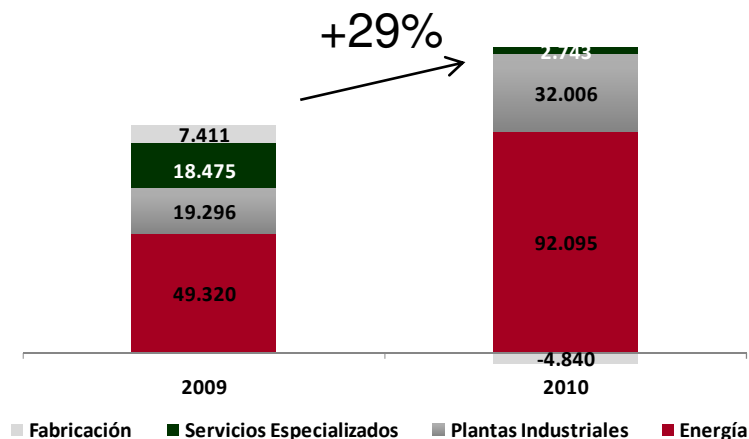
**Importante incremento del margen EBITDA**

	2010	2009	Var %
Energía	92.095	49.320	86,7%
Plantas Industriales	32.006	19.296	65,9%
Servicios Especializados	2.743	18.475	-85,2%
Fabricación	-4.840	7.411	-165,3%

*\*En miles de Euros*

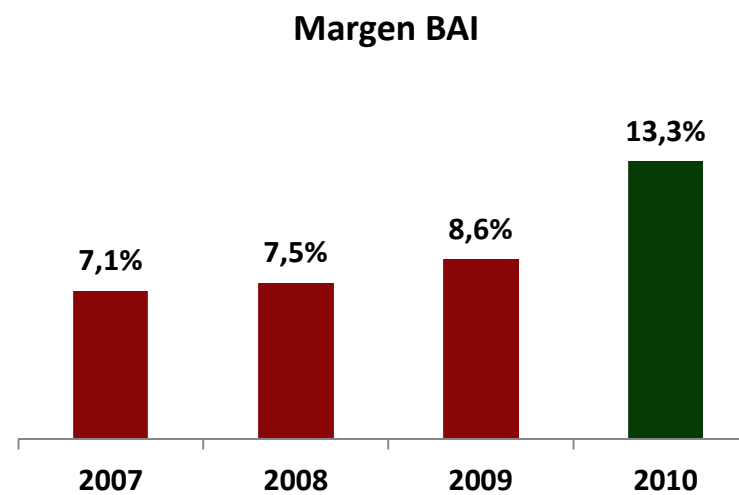
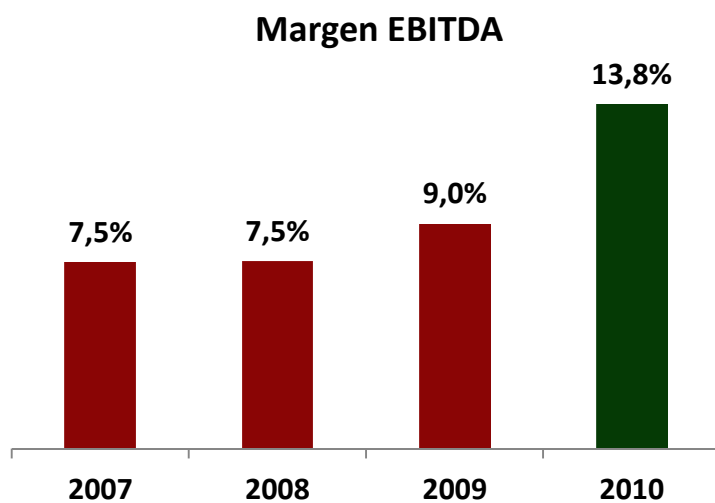


- Renegociación con proveedores
- Cambio del origen de suministros, para aprovechar tipo de cambio €/US\$
- Reducción de los costes de personal



**Resistencia a la crisis que nos afecta, que no impide la continuidad en las mejoras de resultados**





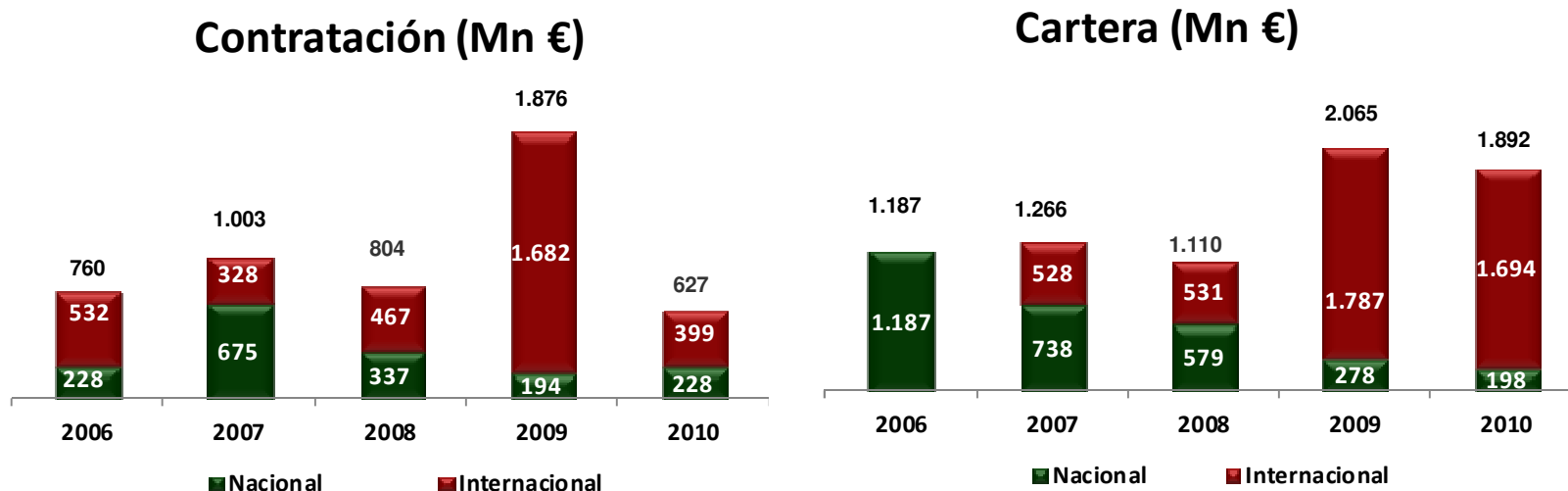
**Grandes proyectos:** es esperable un fuerte crecimiento por demanda sostenida en mercados emergentes y apertura de nuevos, tras un periodo de superación de la crisis

- **Energía:** necesidad de infraestructuras en países emergentes
- **Plantas industriales:** fuerte demanda de proyectos llave en mano en los sectores de minería y equipamiento de terminales portuarias
- **Oil & Gas:** aumenta como consecuencia de la entrada en nuevos países

**Servicios Especializados:** tras una cierta reducción de la demanda por ahorro de costes, los servicios de mantenimiento y operación recurrentes deben mantenerse o crecer

**Fabricación:** En proceso de reestructuración, para ajustarla a la necesidades de la demanda. En 4T10 se ha dotado una provisión de 11,9 mn €, por reducción de la plantilla de un taller y amortización acelerada de algunas instalaciones

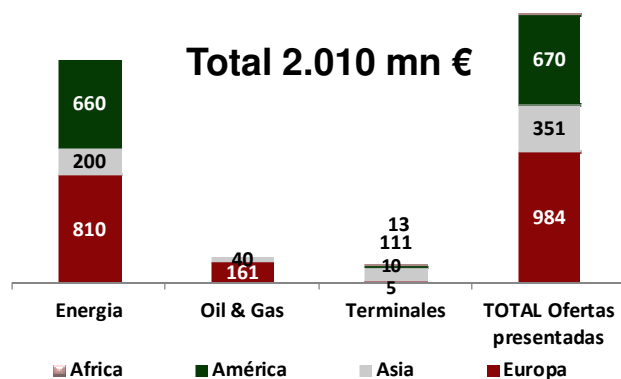
*Los niveles actuales de cartera dan visibilidad para los próximos 2 años*



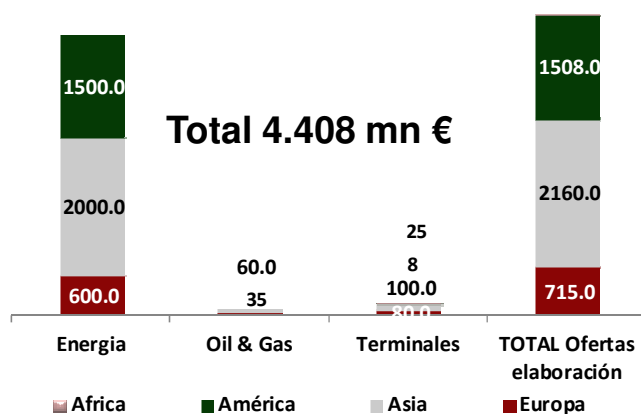
- Cartera de alta calidad, integrada por proyectos de mayor tamaño y rentabilidad
- En los últimos meses en el Segmento de Plantas industriales se mantiene también una realimentación de pedidos de menor tamaño, que nos permiten explorar nuevos segmentos de actividad y tecnología
- Niveles de contratación ligeramente por debajo de la media histórica, pero que permite mantener un nivel muy alto de cartera

*Y mantenemos un Pipeline atractivo: 6.418 mn € en ofertas presentadas y en elaboración*

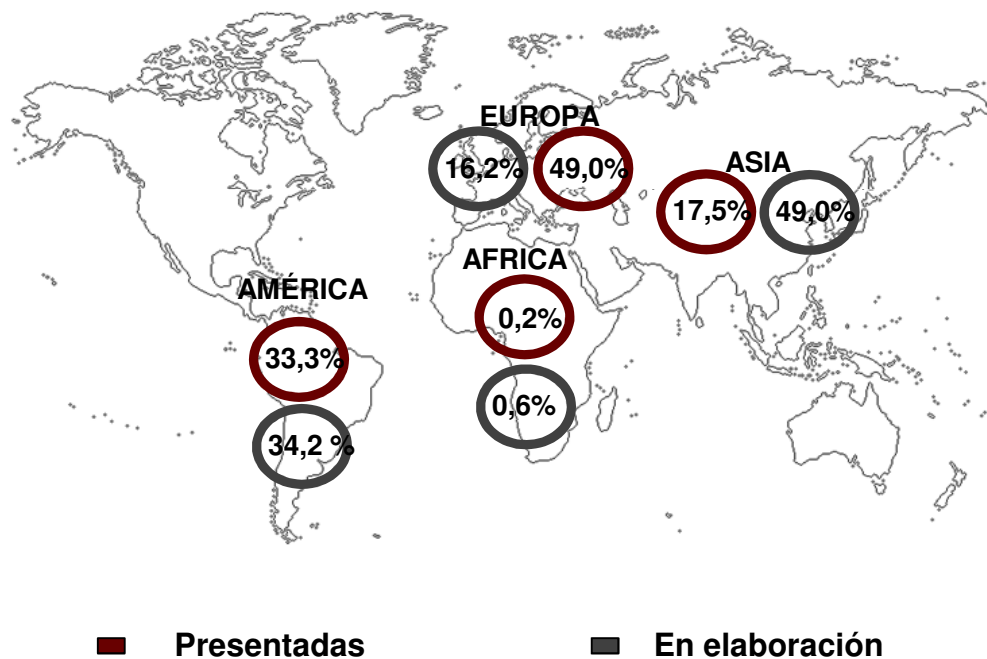
Ofertas presentadas (mn €)



Ofertas en elaboración (mn €)



Distribución de ofertas presentadas y en elaboración (%)

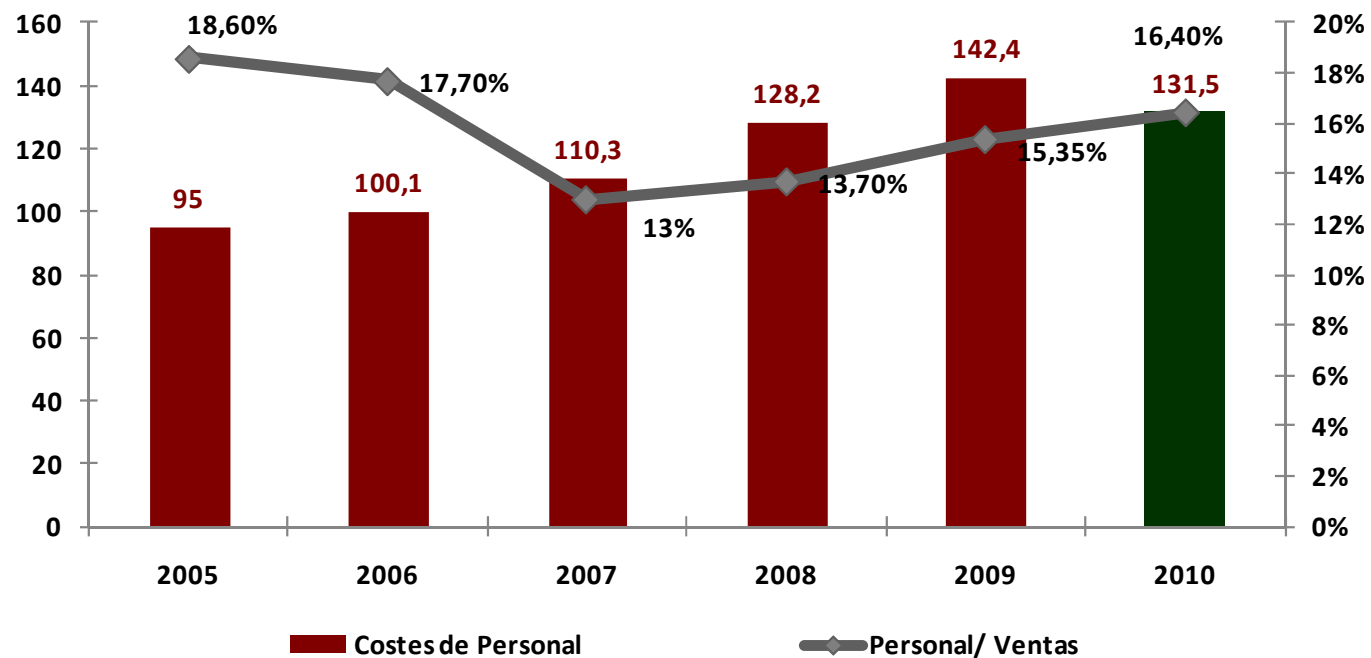


■ Presentadas      ■ En elaboración

**Pipeline diversificado por negocios y áreas geográficas**

Plantilla a 31/12/2010: 1.726  
 Fijos: 776  
 Temporales: 950

Plantilla media 2010: 1.957  
 Directos: 1.087  
 Estructura: 970



**Reducción del 7,7% en costes de personal**

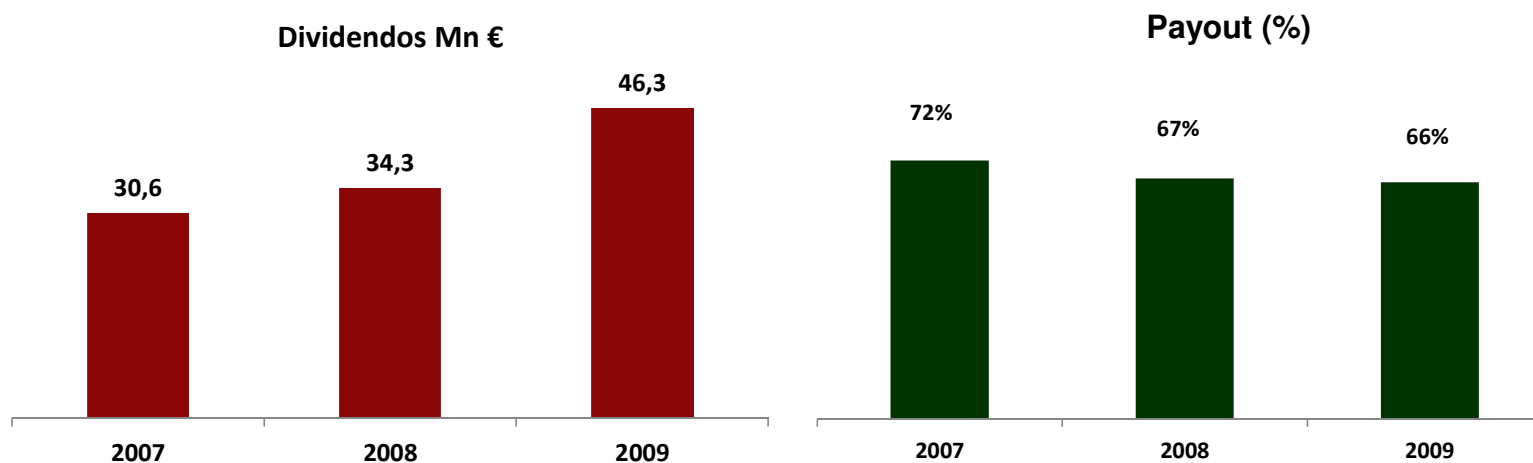
*La solidez de nuestra balance nos permite encarar el futuro con confianza*

Mn €	2010	2009	Var. %
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>416</b>	<b>346</b>	<b>20,3%</b>
<b>Deuda a LP</b>	<b>74</b>	<b>58</b>	<b>27,6%</b>
<b>Deuda a CP</b>	<b>22</b>	<b>32</b>	<b>-31,3%</b>

**La posición neta de caja (\*) de 394 mn € representa más de un 46% de la capitalización bursátil a cierre de 2010. A 15 de febrero se sitúa el efectivo y equivalente en 532 millones de euros**

(\*) Caja neta: Efectivo y equivalente menos Recursos Ajenos a C/P = liquidez a corto plazo

*Estamos a la cabeza de la bolsa española en términos de retribución al accionista*



- **Aumento del 41% en la retribución efectiva en 2010**
- **En los 2 últimos ejercicios, Duro Felguera ha sido uno de los 10 valores cotizados españoles con mayor rentabilidad por dividendo y payout**
- **Próximo pago de dividendo: 0,10 €/acc el 15 de marzo de 2011**

**La incidencia de la crisis no ha afectado en conjunto a la buena marcha del grupo a pesar de tener efectos puntuales negativos, por la idoneidad de la estrategia adoptada en años anteriores y la rapidez de reacción en las reestructuraciones actuales**

- Prioridad al mantenimiento de la rentabilidad sobre la contratación en condiciones no adecuadas. Aceptación de proyectos de cualquier tamaño si tienen adecuados niveles de riesgo y rentabilidad, pero preferencia y búsqueda de proyectos de mayor tamaño y mejores márgenes
- Prioridad de la expansión internacional. Apertura de nuevos mercados y tecnologías. Fortalecimiento del posicionamiento en países emergentes.
- Ajuste del área de fabricación
- Mantenimiento de alta remuneración al accionista.



**Afrontamos el futuro con claras perspectivas de resistencia y mejora a pesar de las dificultades del entorno**

- La cartera actual nos da visibilidad de resultados y márgenes para dos años
- Se advierte una demanda sostenible de equipaciones energéticas y de infraestructuras industriales en países emergentes
- Realimentación momentánea de la cartera con proyectos de menor tamaño, que nos permiten ganar know-how y abrir nuevos mercados, sectores y tecnologías, así como la consolidación de los actuales
- Riguroso proceso en la selección de proyectos

**Seguimos cumpliendo expectativas gracias a**

- **Una adecuada selección de proyectos basados en un mix óptimo de tamaño-riesgo-rentabilidad**
- **Alianzas sólidas con los mayores tecnólogos del mundo**
- **Un pipeline de ofertas atractivo y diversificado**
- **Y una cartera en niveles elevados, que aporta visibilidad para los próximos 2 años vs 7 meses de media del sector**

**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 de manera que se invita a sus destinatarios a consultar la información registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores.**

**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.**

**Si desean hacer alguna consulta, les rogamos la remitan a la siguiente dirección**

**[dfir@durofelguera.es](mailto:dfir@durofelguera.es)**

**expresando el nombre de su entidad, persona de contacto, dirección de correo electrónico o número de teléfono.**