

BOLSA DE BARCELONA



PRESENTACION CORPORATIVA

28 DE NOVIEMBRE DE 2008



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 ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones.
- Lo expuesto en este documento debe 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.



Índice

- Señas de identidad
- Claves de 2008
- Creciente internacionalización
- Evolución reciente
- Perspectivas en el contexto actual
- Conclusiones

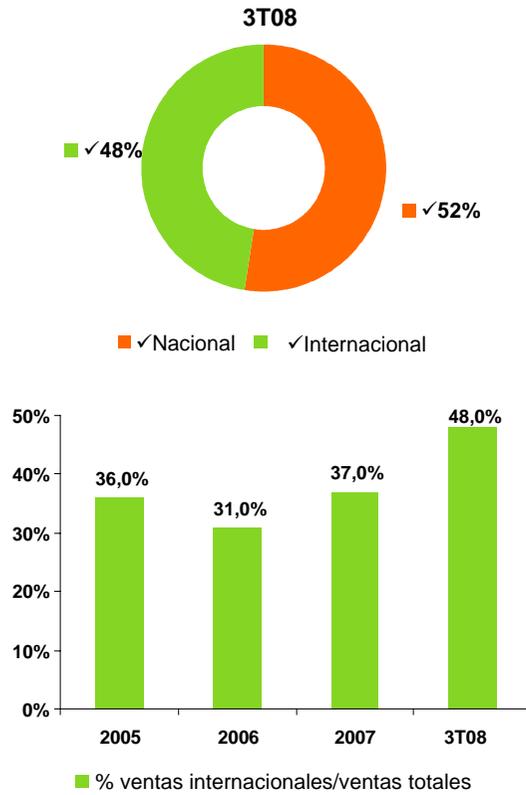
- ✓ **Grupo diversificado:** por negocios y países. Contribución positiva de todas las áreas. Internacionalización creciente.
- ✓ **Márgenes superiores a la media del sector:** Experiencia, alianzas versátiles con los cuatro mayores tecnólogos mundiales en el área de energía, selección de proyectos.
- ✓ **Solidez financiera:** Fondo de maniobra negativo. Principio de financiación de la cadena de producción. Holgada posición de caja neta generando ingresos financieros recurrentes.
- ✓ **Atractiva remuneración al accionista:** Pay-out > 60%.

- ✓ Aumento de las Ventas del 20%. Las Ventas internacionales crecen un 90% y ya representan el 48% de la facturación total.
- ✓ Mantenimiento de márgenes (EBITDA y EBIT) por encima del 8%.
- ✓ El EBITDA de los Servicios Especializados aumenta un 27%, representando actualmente un 23% del total.
- ✓ Posición fuerte de caja neta que permite un aumento del 53% en los Ingresos Financieros.
- ✓ La cartera se mantiene en niveles record de los dos últimos ejercicios y permite una buena visibilidad de resultados para los próximos dos años.



Creciente internacionalización

DESGLOSE VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



PRESENCIA GEOGRÁFICA DE DURO FELGUERA
(Proyectos vivos)



VENTAS INTERNACIONALES:

- ✓ 48% de la facturación total
- ✓ 51% de la contratación en 2008
- ✓ 43% de la cartera
(Datos a 3T08)

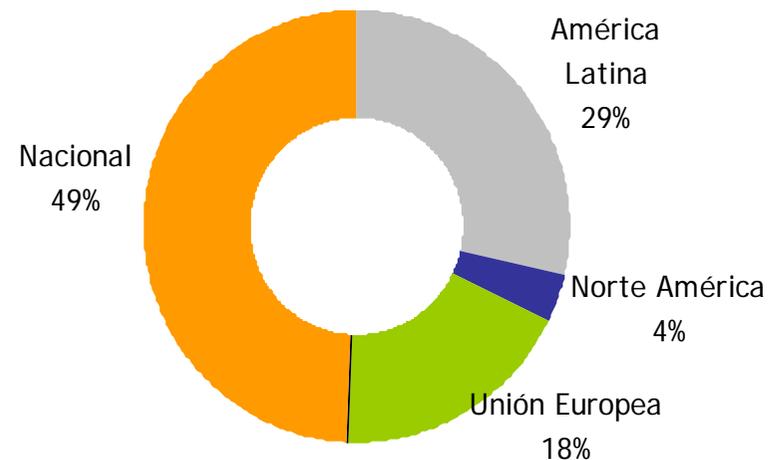
Objetivo: 70% de las Ventas en 2 años

Dos áreas prioritarias:

Latinoamérica: Experiencia de 15 años en la zona. No detectamos síntomas de agotamiento de la demanda. Proyectos energéticos y de minería. Licitando importantes proyectos. Riesgos Controlados.

Europa: Proyectos de servicios de montaje y mantenimiento en instalaciones de generación de Energía. Cartera de proyectos ya comprometidos.

Distribución geográfica de la contratación 3T 2008



PRINCIPALES PROYECTOS INTERNACIONALES ACTUALES



LatAm

- Venezuela: Planta de concentración de mineral de hierro; Ferrominera Orinoco; 646 Mn \$
- Brasil: Terminales gasistas para puerto; Petrobras; 104 Mn €
- Argentina: CTCC 800 MW; Fideicomiso J.D. San Martín; 64 Mn € y CA 1x 170 MW GENELBA; Petrobras Energy, 26 Mn €, CTCC 800MW Fideicomiso Manuel Belgrano, 60 Mn. €
- Chile: CTCA 150 MW Tierra Amarilla; Southern Cross Group; 38 Mn €
- Perú: Extensión a CTC 2x160 MW; Etevensa-Siemens Westinghouse; 38 Mn €



Europa

- Francia: Tubería Alta Presión CTCC 480 MW; Alstom; 5 Mn €
- Reino Unido: CT Langage; Alstom; 45 Mn €
- Irlanda: Turbina para CTCC Aghada; Alstom; 20 Mn €
- Holanda: 2 Swivel stack; Bluewater; 3 Mn €, Reactor R-5001 Shell Netherland, 8 Mn. €
- Lituania: Reactores HDT R-301 – AB Mazeikiu Nafta, 9 Mn. €



Otros

- India: Terminal graneles para puerto; Gangavaram; 77 Mn €
- Arabia Saudí: 2 columnas para planta petroquímica; Comp. petroquímico; 29 Mn €
- USA: 2 Coke Drums; Fluor/Valero; 11 Mn €

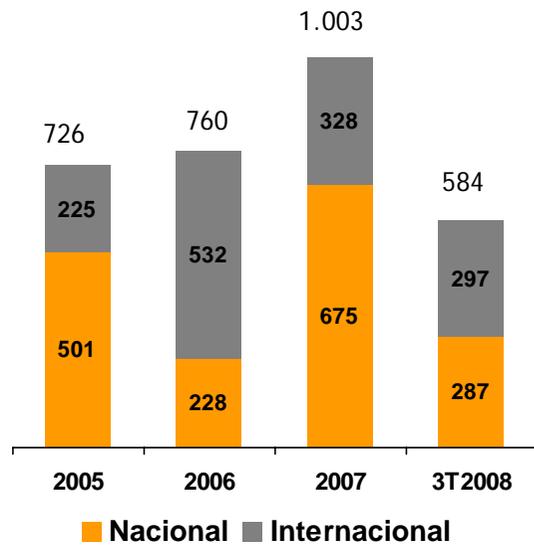
✓ Riesgos controlados: Un ejemplo: Venezuela

- ✓ Importe: 475 Mn €
- ✓ Proyecto: Planta de concentración de mineral de hierro
- ✓ Cliente: Ferrominera Orinoco
- ✓ Duración: Hasta 2010
 - Experiencia de más de 15 años en proyectos importantes en el campo de la minería con resultados muy positivos
 - Licitando otros proyectos energéticos
 - Riesgos cubiertos:
 - Anticipos proporcionados
 - Flujo de tesorería neutro
 - Créditos al comprador
 - Otros mecanismos



Crecimiento de contratación y cartera

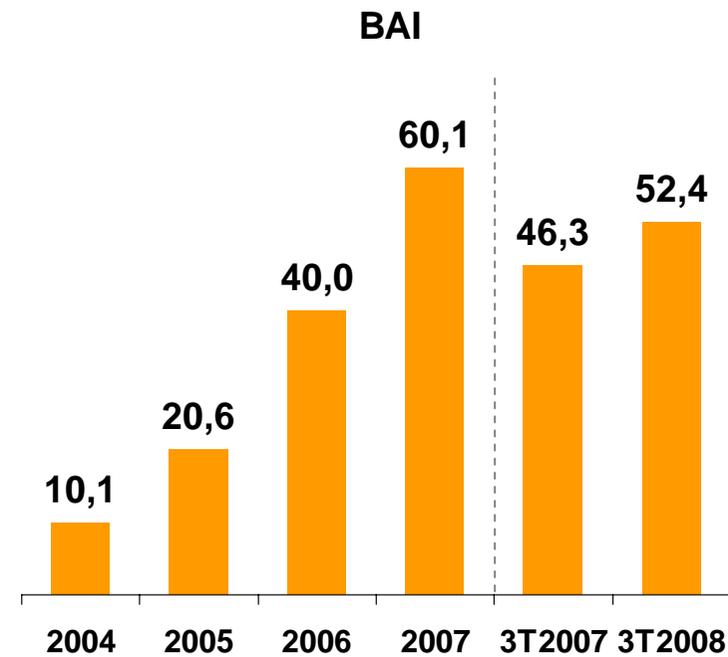
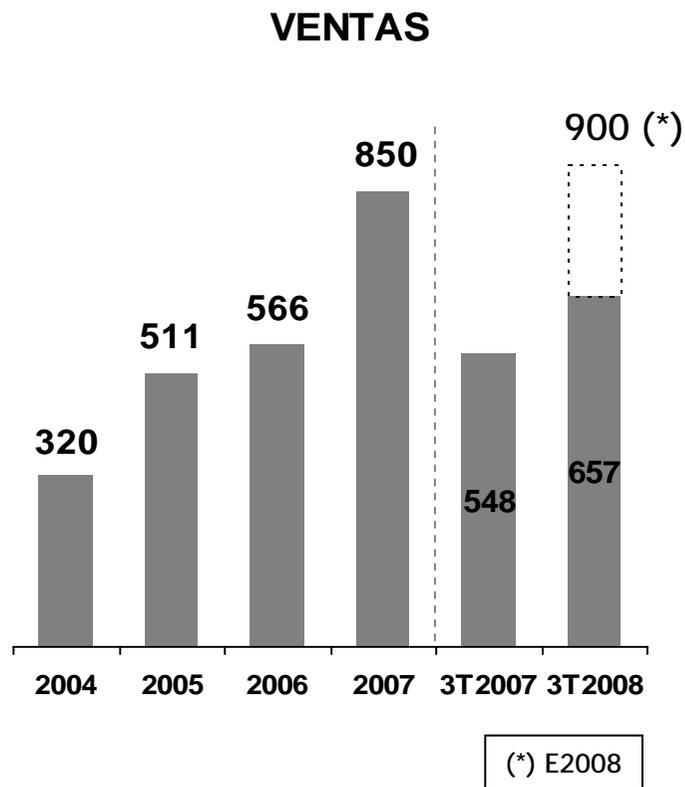
CONTRATACION



CARTERA



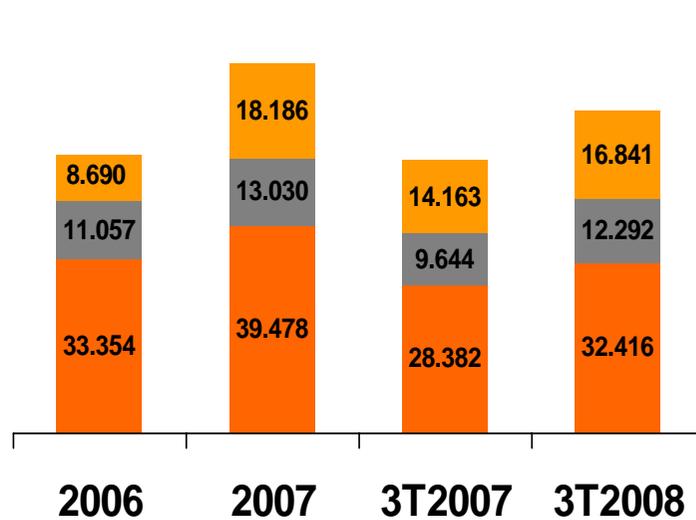
✓ Crecimiento sostenido de Ventas y Beneficios





Crecimiento equilibrado

EBITDA POR SEGMENTOS



Contribución positiva de todos los segmentos al beneficio del grupo.



Tendencia de crecimiento en los servicios, que aportan recurrencia de ingresos (12% de las ventas y 20% del EBITDA en 3T08).



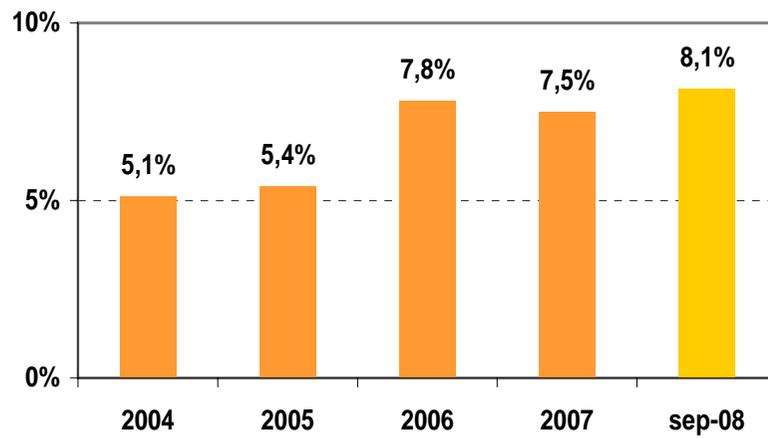
Aumento significativo de los márgenes de fabricación.

■ Grandes proyectos ■ Servicios especializados ■ Fabricación

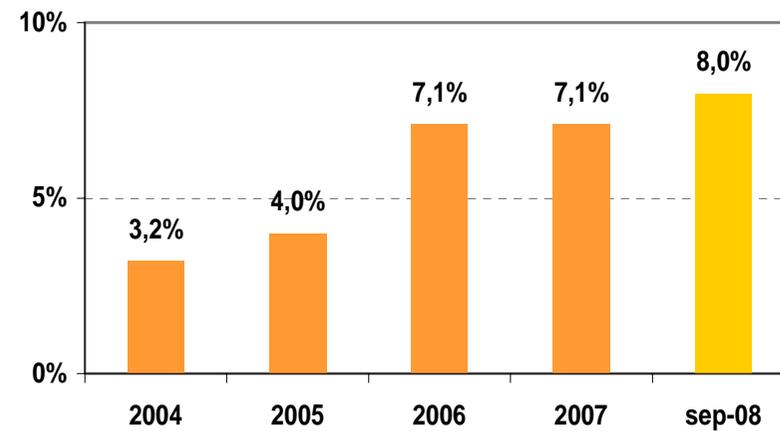


Márgenes altos para su mercado

Evolución Margen EBITDA



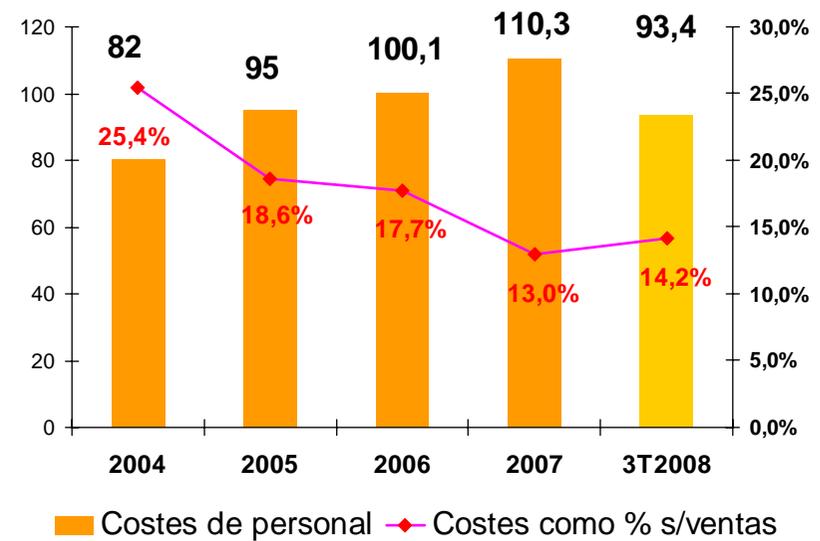
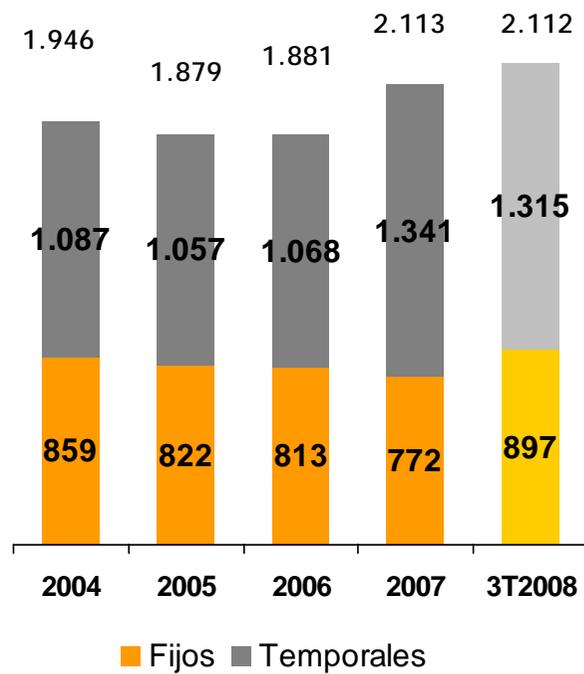
Evolución Margen BAI



Evolución reciente



Creciente eficiencia del personal



Estados financieros



Cuenta de Resultados Sep. 07/08

	sep-08	sep-07	Var %
Ventas	656.753	548.067	19,8%
EBITDA	53.452	48.089	11,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,8%</i>	
EBIT	48.086	43.502	10,5%
<i>Margen EBIT</i>	<i>7,3%</i>	<i>7,9%</i>	
Resultados Financieros Netos	4.341	2.829	
BAI	52.427	46.331	13,2%
BDI	38.534	33.538	14,9%
<i>Socios minoritarios</i>	<i>-610</i>	<i>-1.293</i>	
B° NETO DE LA DOMINANTE	37.924	32.245	17,6%

**En miles de Euros*

Estados Financieros

 Holgada situación de caja neta y balance robusto

<u>Activo</u>	sep-08	sep-07	Var %
Activo no corriente	141.562	141.712	-0,1%
Inmovilizado material	109.866	105.605	4,0%
Activo corriente	649.823	613.646	5,9%
Efectivo y equivalente al efectivo	247.389	202.942	21,9%
<u>Pasivo</u>			
Patrimonio Neto	149.337	153.568	-2,8%
Ingresos a distribuir	10.987	11.691	-6,0%
Pasivos no corrientes	52.870	56.526	-6,5%
Recursos Ajenos No Corrientes	36.740	40.287	-8,8%
Pasivos corrientes	578.191	533.573	8,4%
Recursos Ajenos Corrientes	30.598	19.430	57,5%
TOTAL	791.385	755.358	4,8%

*En miles de Euros

- ▶ Expectativas de no agotamiento de la demanda. Previsible sostenimiento de la demanda de países emergentes.
- ▶ Preseleccionada para participar en la adjudicación de grandes proyectos, en las áreas de energía y minería, que podrían aumentar significativamente la visibilidad futura de la cartera.
- ▶ No se están produciendo cancelaciones ni retrasos de contratos.
- ▶ No se prevé reducción de márgenes.

- ✔ **Negocio anticíclico:** se prevé que la trayectoria de la compañía a corto plazo no se vea afectada significativamente por la crisis: (i) La demanda de equipamientos industriales y energéticos se mantiene en los países donde operamos y (ii) el volumen de ofertas en curso se mantiene en los niveles habituales.
- ✔ **Crecimiento orgánico sostenido:** Consolidación de la tendencia de crecimiento orgánico equilibrado. Acento en márgenes. Creciente internacionalización.
- ✔ **Recurrencia de ingresos:** Cartera de pedidos con visibilidad para 2 - 3 años. Aumento del peso de los Servicios Especializados con mayor recurrencia y márgenes.
- ✔ **Eficiencia:** Contratos más grandes con mayores márgenes. Eficiencia del personal.
- ✔ **Solidez financiera:** Sólida posición financiera con abundante liquidez. Ingresos financieros netos.
- ✔ **Retribución al accionista:** Mantenimiento de una retribución alta al accionista. Pago trimestral de dividendos.