



Esta Sociedad tiene el gusto de informarles de la presentación ante Analistas sobre las actividades comerciales, industriales, económicas, etc. del grupo que hoy día 7 de Noviembre de 2005, a las 12:00 horas, tendrá lugar en la sede de la Bolsa de Madrid.

Oviedo, 7 de Noviembre de 2005



Presentación a analistas

7 Noviembre 2005

DURO FELGUERA

Nota Importante

El presente documento ha sido elaborado por Duro Felguera S.A. (en adelante, la “Compañía” o la “Sociedad”) con el fin exclusivo de ser presentado a analistas financieros.

Este documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de Duro Felguera referidos a volúmenes de contratación, facturación, resultados, así como a otros aspectos de la actividad y situación de la misma. En ningún caso la información que contiene el presente documento debe ser tomada como una previsión de resultados y está sujeta a modificaciones sin previo aviso. Las proyecciones financieras y las consideraciones contenidas en el presente documento se fundamentan, asimismo, en las condiciones económicas y de mercado vigentes a fecha de hoy, las cuales podrían experimentar alteraciones.

La información financiera ha sido elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante, “NIC”). Se trata además de información preliminar que podría sufrir modificaciones en el futuro. Esta información financiera ha sido elaborada bajo las normas y principios conocidos hasta la fecha, y bajo la asunción de que las NIC, en vigor a día de hoy, serán las mismas que las que finalmente resulten de aplicación en la preparación de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio 2005. Asimismo, la información preparada bajo las NIC aquí contenida, no resulta comparable con la información publicada por Duro Felguera elaborada bajo principios contables españoles.

La información y las previsiones incluidas en este documento no han sido verificadas por una entidad independiente y ni la Compañía ni sus accionistas, asesores o representantes garantizan, ni explícita ni implícitamente, la equidad, exactitud, exhaustividad o corrección de la información o de las opiniones contenidas en el mismo. En consecuencia, no se acepta responsabilidad alguna por la pérdida directa o indirecta que pudiera derivar del uso de este documento. En su virtud, ni el personal de la Compañía, ni ninguno de sus consultores, asesores o representantes, asumirán responsabilidad alguna por las pérdidas que pudieran derivarse del uso de este documento, su contenido o bien de cualquier otro modo que estuviera relacionado con el presente documento.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que, en su caso, tengan que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas que traten el presente documento, debiendo consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Compañía ante las entidades de supervisión de mercados de valores relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Presentación no constituye una oferta para la adquisición o suscripción de una participación en Duro Felguera.

La recepción de este documento por su destinatario implica su plena aceptación del contenido de la presente nota previa.

Contenido



Descripción general del Grupo



Evolución reciente



Objetivos a medio plazo



Apéndices

1. Datos básicos

- Más de 150 años de vida en actividades típicamente industriales con experiencia extensiva en el mundo de la ingeniería, la fabricación y explotación de instalaciones....
-pero reconvertida en empresa prestadora de servicios para otros industriales.
- Cotizada en Bolsa desde 1902.
- Con Fondos Propios de 86,1 Millones de Euros y un free float del 28,9% a 24/10/05.
- Volumen de facturación estimado para 2005: 539 Millones de €.
- 1918 empleados a 30 de Septiembre de 2005: 822 fijos y 1096 eventuales.
- Con una situación financiera desahogada: exceso de tesorería sobre créditos de 44,7 Millones a 30/09/05.
- Con fuerte capacidad de actuación internacional y relaciones de colaboración recurrentes con varias de las mayores compañías tecnológicas del mundo (40% de ventas del 2004 en el extranjero).
- En fase de expansión y con una cartera de 847 Millones que asegura un horizonte mínimo de 3 / 4 años.

Descripción general del Grupo



2. El concepto de negocio: la transición hacia los servicios

- Tras un proceso de desinversión en actividades industriales de varias décadas
- y un proceso fallido de diversificación en los años 80 (informática, piscicultura....)
- en los años 90 vuelve a centrarse en su “core business” pero de otra manera: como empresa de servicios para otros industriales.
- Su actividad actual está concentrada en:
 - Desarrollo de grandes proyectos llave en mano:
 - Sector de la energía
 - Plantas industriales en general.
 - Almacenamiento de combustibles.
 - Prestación de servicios misceláneos para la industria: montaje, operación y mantenimiento de plantas.
 - Fabricación de grandes bienes de equipo en instalaciones propias, con un peso decreciente.

Descripción general del Grupo



3. Descripción de líneas de negocio y cuotas de mercado

Línea de negocio	Productos	Cuota de mercado España
Energía	Plantas de generación eléctrica Plantas de desulfuración	25% 40%
Almacenamiento de Combustibles	Ing. y construcción de tanques y esferas	50%
Plantas industriales	Plantas de procesamiento y manejo de minerales Equipamiento portuario	30% 20%
Servicios Auxiliares	Operación y Mantenimiento. Montaje y Mantenimiento de Plantas Industriales Montaje y revisión de turbinas (gas y vapor)	Iniciándose 5% 65%
Fabricación	Grandes recipientes a presión Tuneladoras Equipamiento para túneles Aparatos de vía para ferrocarril	70% / 5%* 20% 50% / 15% 30% / 5%

* Cuota de mercado internacional.

Descripción general del Grupo

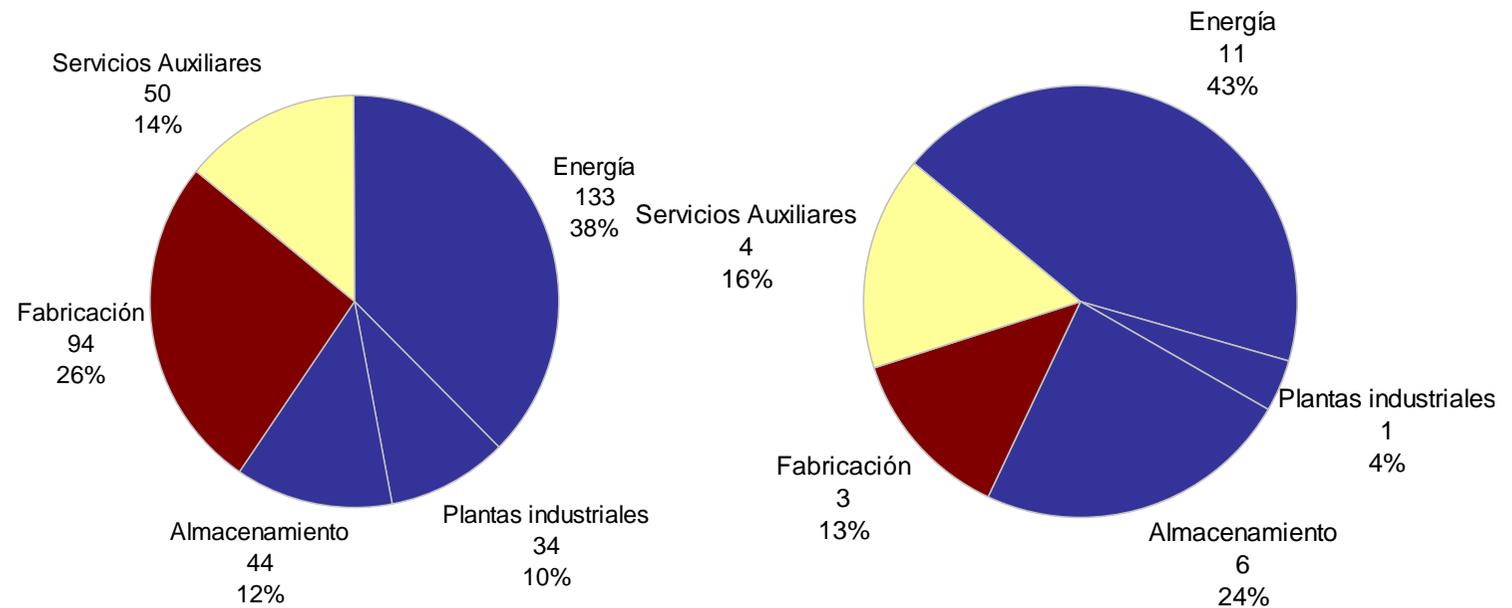


4. Peso relativo de las diversas líneas de negocio en las ventas y EBITDA del grupo a 30/09/05

Reparto de ventas por línea de negocio (3T05)

Reparto EBITDA por línea de negocio (3T05)

Cifras en Mn. €



Descripción general del Grupo



5.1 Aspectos internacionales. Criterios y mercados

- La expansión internacional se ha hecho con arreglo a los siguientes criterios:
 1. Siguiendo a clientes recurrentes de reconocida solvencia.
 2. Acompañando a socios regulares tecnológicos de primer nivel mundial.
 3. Con financiaciones aseguradas.

- Principales mercados:

Europa: España – Italia – Francia

Latinoamérica: Venezuela – Perú – México – Colombia

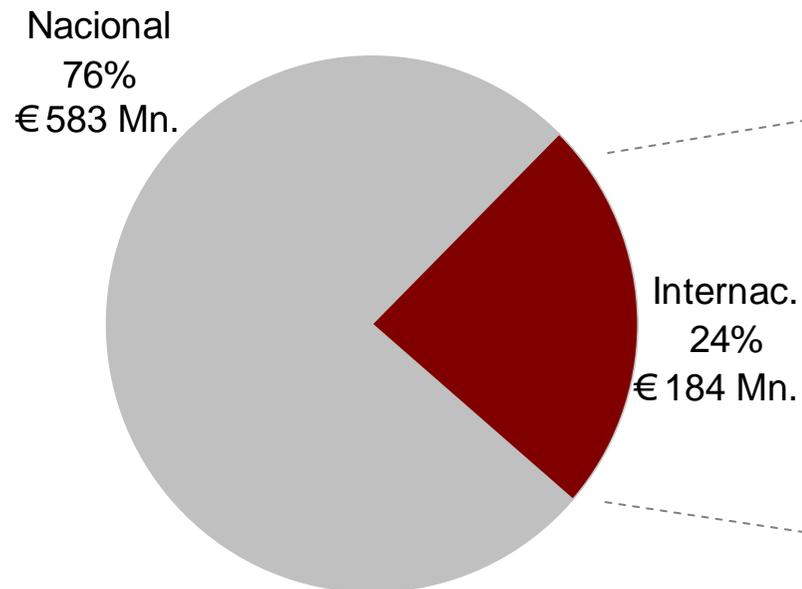
Resto: USA – Israel – Qatar – Japón – Sudáfrica – Indonesia.....

Descripción general del Grupo

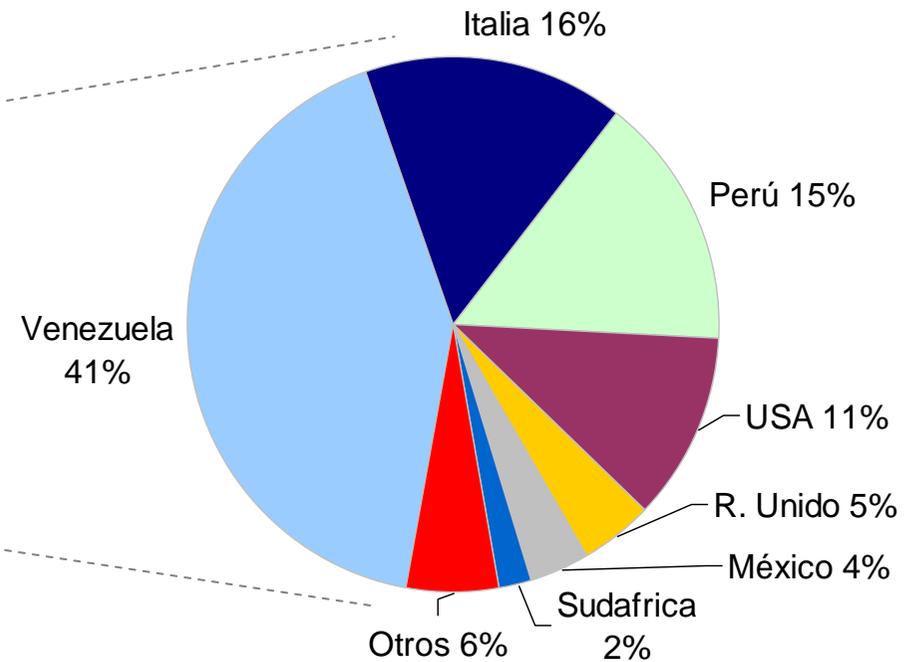


5.2 Aspectos internacionales: Reparto de la contratación por mercado en 2004

Reparto la contratación por mercado (2004)



Desglose contratación mdos. internacionales



Descripción general del Grupo



5.3 Presencia internacional del Grupo en los últimos años



Descripción general del Grupo



6. Relación de colaboración con diversos tecnólogos de nivel mundial.

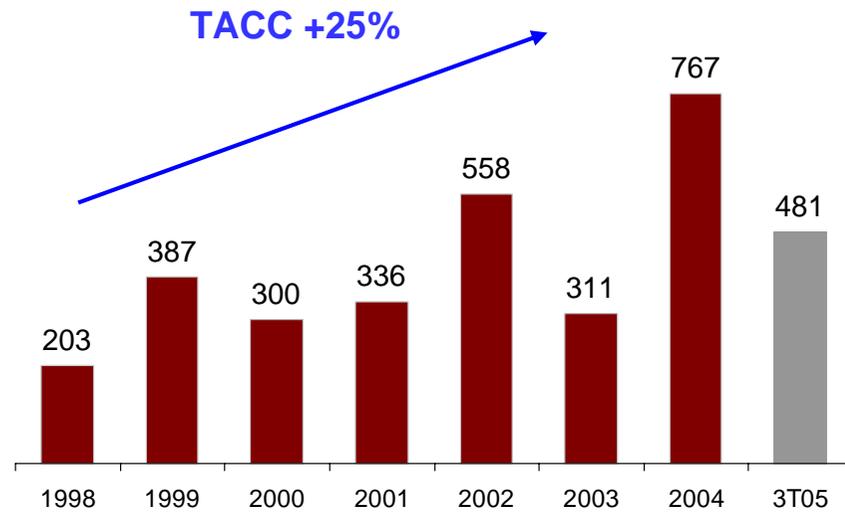
- Energía:
GE Power Systems
ABB Alstom
Siemens Westinghouse
Mitsubishi Heavy Industries
- Almacenamiento:
Filial compartida con Ishikawajima Harima Industries (IHI)
- Fabricación:
Tuneladoras: Filial compartida con Mitsubishi Heavy Industries
- Plantas industriales:
Met Chem (US Steel Corporation)
Kobe

Evolución reciente

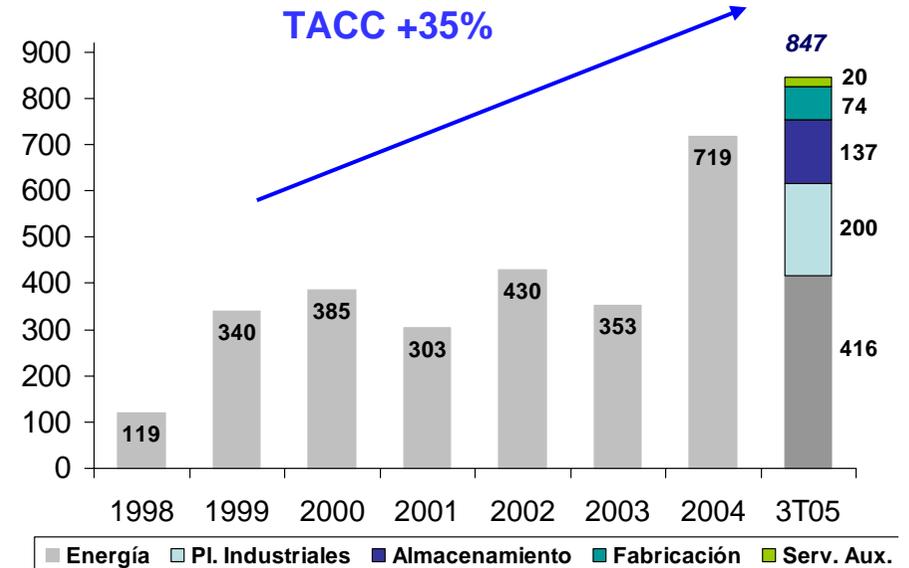


1. Evolución de la contratación y cartera en los últimos años.

Evolución de la contratación (€ Mn.)



Evolución de la cartera (€ Mn.)



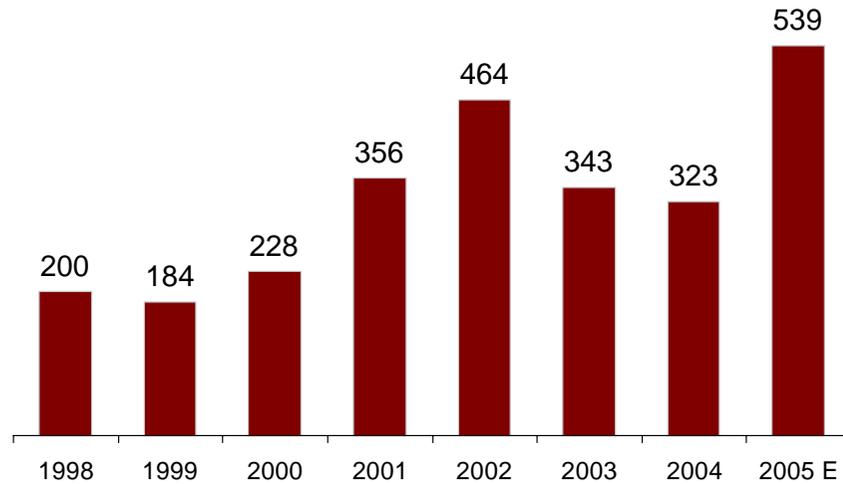
TACC: Tasa Anual de Crecimiento Compuesto

Evolución reciente



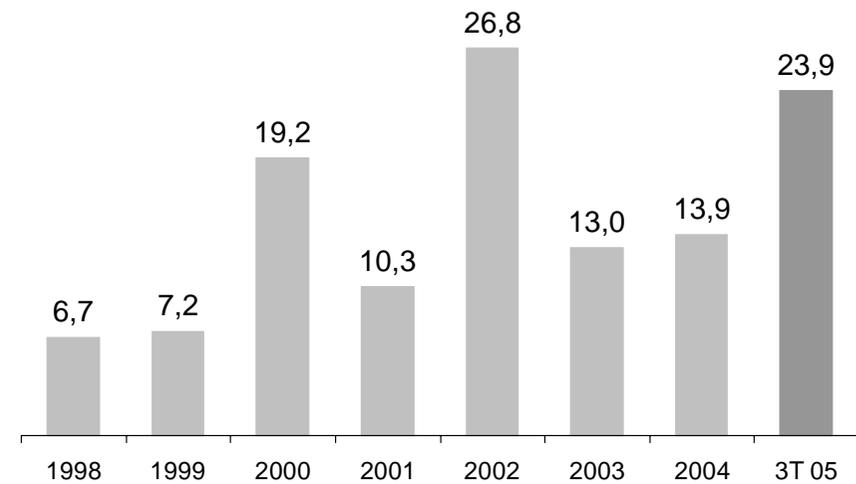
2. Evolución de las ventas y EBITDA

Evolución de las ventas (€Mn.)



- Patrón cíclico
- pero creciente

Evolución del EBITDA (€Mn.)



- Más irregular
- pero creciente y estabilizándose en los tres próximos años

Evolución reciente



3. Resultados 3T 2005: Evolución de los negocios

- **Incremento de la facturación en un 74% vs 3T 2004 hasta los € 347 Mn., consecuencia de la contratación obtenida.**

- **Fuerte mejora de resultados:**
 - EBITDA: € 23,9 Mn. (+112% vs 3T 2004)
 - Beneficios ordinario: € 15,4 Mn. (+123% vs 3T 2004)

- **Como consecuencia de:**
 - Incremento de la facturación
 - Contención de costes de personal, costes de estructura y otros gastos de explotación.

Evolución reciente.

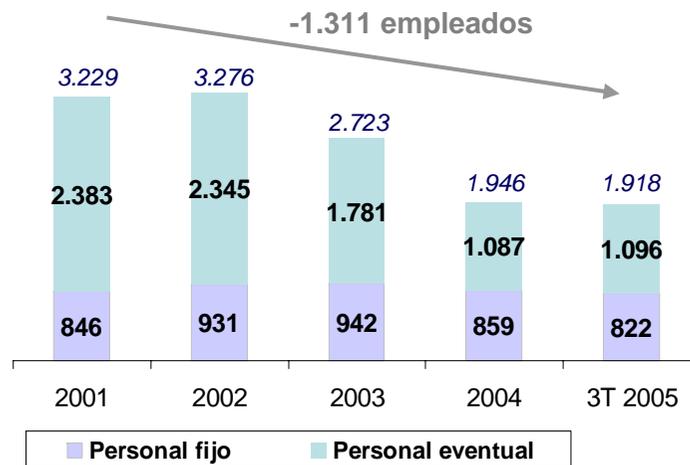


4. Reducción y contención de gastos

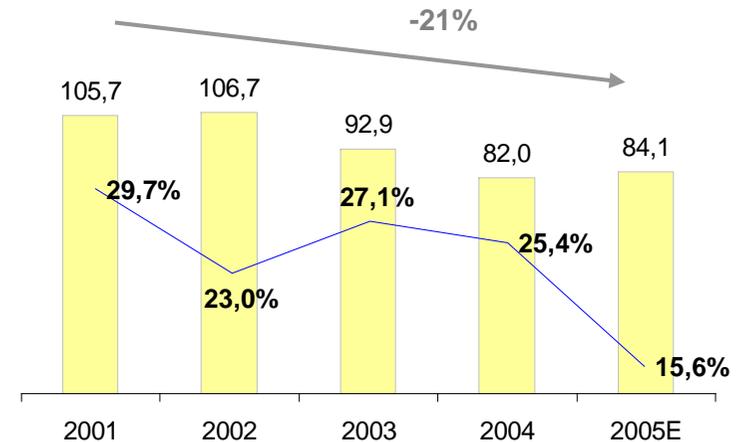
■ Reducción / contención de gastos:

- Gastos generales y de estructura (del 4% s/ ventas en el 2001 al 3% en 2005 a pesar del incremento en facturación)
- Gastos de personal (-21% de 2001 a 2005)

Reducción de plantilla (nº empleados)



Gasto de personal (€Mn. / % ventas)



Evolución reciente



5. Resultados 3T 2005: Cuenta de resultados

En € millones	3T 2004	3T 2005	% var.
Contratación	380	481	27%
Cartera	518	847	64%
Ingresos	200,4	347,5	74%
Costes de Personal	60,6	64,7	7%
EBITDA	11,3	23,9	112%
% ingresos	5,6%	6,9%	
EBIT	7,9	16,1	104%
% ingresos	3,9%	4,6%	
Gastos Financieros/Dif Cambio	0,7	-2,7	
R. Actividades Continuas	6,9	15,4	123%
% ingresos	3,4%	4,4%	

Evolución reciente



6. Balance de situación 3T 2005 (Elaborados según IAS)

En €millones	3T 2004	3T 2005
Activo no corriente	117,4	122,4
Activo corriente no financiero	160,3	209,7
Caja y equivalentes	20,4	89,9
TOTAL ACTIVO	298,1	422,0
Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante	76,0	86,1
Minoritarios	6,0	7,2
Pasivos no corrientes	30,5	29,6
Deuda financiera LP	43,7	28,9
Deuda financiera CP	20,4	16,3
Pasivo corriente no financiero	121,5	253,9
TOTAL PASIVO	298,1	422,0
Fondo de Maniobra no financiero	38,8	(44,2)
Deuda financiera neta	43,7	(44,7)

Evolución reciente



7. Excelente situación para afrontar el crecimiento

- **Situación actual** del Grupo favorable para afrontar el crecimiento:
 - **Cartera en máximos** históricos (€847 Mn. a septiembre 2005)
 - **Favorables perspectivas de contratación** para los próximos ejercicios, en línea con los niveles actuales
 - **Situación financiera confortable** para acometer un mayor crecimiento:
 - ✓ **Posición neta de tesorería:** Inversiones Financieras Temporales y Tesorería exceden a los créditos bancarios en 44,7 Mn. a septiembre 2005
 - ✓ **Elevada generación de caja** prevista para los próximos años
 - ✓ **El crecimiento orgánico se financia con consumo de capital circulante.**

Objetivos a medio plazo



1. Crecimiento orgánico

Línea de negocio	Criterios de desarrollo	Perspectivas de crecimiento
Energía, Plantas Industriales y Almacenamiento	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Modalidad llave en mano ➤ Dirigido hacia los sectores energético e industrial ➤ Proyectos complejos donde DF pueda aportar know-how y experiencia 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 52 plantas de CC proyectadas en España hasta 2009, de las que actualmente tan solo 19 están construidas ➤ Inversiones en nuevas plantas eléctricas/ desulfurac.
Servicios Auxiliares	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Potenciar actividades de mantenimiento de instalaciones ➤ Potenciar servicios de operación y mantenimiento 	
Fabricación	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Reducción paulatina del peso de este área de negocio, aunque nichos de fuerte crecimiento: ferrocarril, componentes para aerogeneradores. ➤ Resultados dispares de los talleres. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PEIT 2005-2020: elevadas inversiones previstas en ferrocarril y obras de infraestructura (túneles, etc.)

Objetivos a medio plazo



2. Posibilidad de incorporación de nuevas actividades / negocios (i)

- **Situación idónea** desde el punto de vista financiero para afrontar el crecimiento vía adquisiciones:
 - Elevada **visibilidad de resultados** a medio plazo: cartera de obra en máximos históricos que asegura 3 años de facturación a los niveles actuales y estabilidad en los resultados
 - Fuerte ritmo de **generación de caja** previsto
 - **No se anticipan inversiones significativas** en crec. orgánico

Objetivos

- Actividades afines o complementarias al negocio actual que presenten sinergias para Duro Felguera
- Generadores de ingresos recurrentes y con contratos a largo plazo
- Que permitan compensar la ciclicidad propia del negocio de la Compañía

Sectores objetivo

- Servicios de operación y mantenimiento en los sectores en que DF cuenta con presencia relevante
- Participación en el capital de plantas construidas por la Compañía
- Actividades complementarias con las actuales (obra civil, etc.)

Objetivos a medio plazo



3. Una política estable de remuneración al accionista

El Consejo de Administración considera adecuado poner en práctica simultáneamente y para un horizonte mínimo de tres años las siguientes medidas:

- Repartir anualmente un dividendo en el entorno del 3% sobre la cotización media del año anterior, con un doble reparto de dividendo a cuenta y complementario, acordando el primer dividendo a cuenta en el año 2005.
- Complementar el reparto de dividendos con ampliaciones de capital liberadas anualmente (sujeto a aprobación por J.G.A.) como apoyo a la liquidez del valor.
- Proponer a la próxima J.G.A. la realización de un split.
- Reforzar la relación de reservas a capital dotando algunas reservas adicionales en función de los resultados obtenidos y del cumplimiento de las medidas anteriores

Apéndice 1

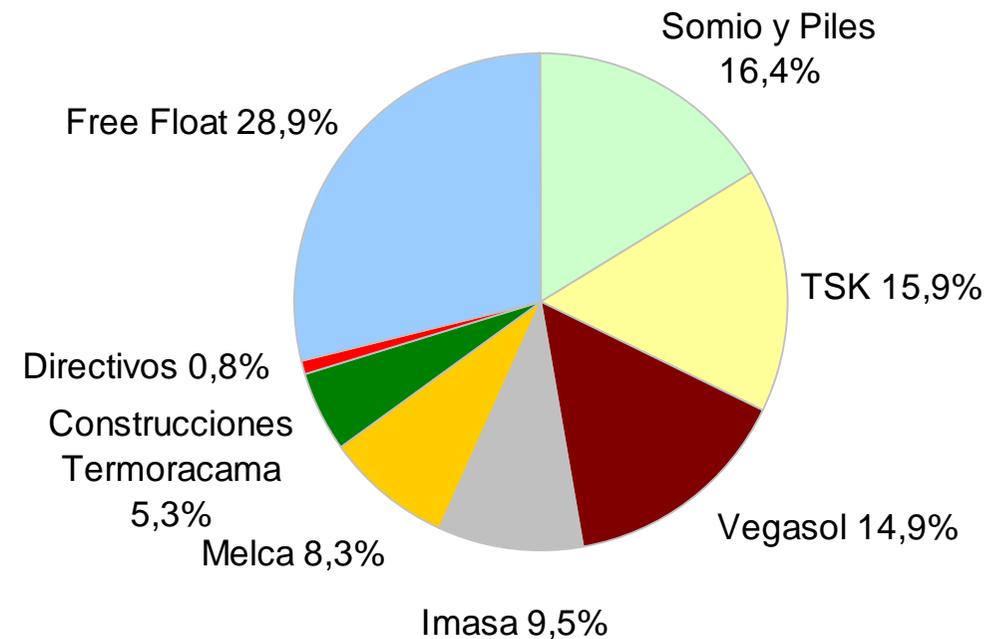


1. Estructura accionarial

En los dos últimos ejercicios se ha producido:

- Incremento significativo de los volúmenes de contratación bursátil
- Fuerte subida de la cotización
- Free-float del 29%

Estructura accionarial actual



Fuente: CNMV, 24/10/2005

Apéndice 1



2. Transición a IAS: DF reporta desde 1T 2005 bajo IAS

- En esta presentación:
 - Las magnitudes financieras anteriores a 2004 han sido calculadas bajo PGC español
 - Las magnitudes financieras correspondientes a 3T 2004 y 3T 2005 se muestran bajo IAS
- Los principales impactos en balance resultantes de la transición a IAS son:
 - Incremento del inmovilizado consecuencia, fundamentalmente, de la actualización del precio de coste de los terrenos y construcciones en 27 Millones.
 - Incremento de Reservas de aprox. € 18 Mn e Impuesto Diferido de Pasivo 9 Millones.

Apéndice 1



3. Duro Felguera vs Small Caps españolas

Compañía	Capitalización bursátil 13/10/05 (€ Mn)	Contratación media diaria Enero – Sept. 2005 (€ miles)	Rentabilidad por dividendos 2004*
Sol Melia	2.047	3.978	2,0%
Prosegur	1.296	2.101	1,3%
Abengoa	1.193	2.325	0,9%
Obrascon Huarte	1.100	5.024	2,1%
Uralita	816	1.994	5,6%
Campofrio	755	1.092	2,2%
Europistas	713	691	2,7%
Ence	641	2.958	1,6%
Ercros	620	9.461	0,0%
Tubacex	473	2.390	3,1%
Viscofan	453	1.340	0,9%
Vidrala	426	295	3,3%
Mecalux	417	518	0,0%
Telepizza	398	3.117	2,3%
Pescanova	325	275	1,8%
Baron de Ley	322	530	0,0%
CAF	301	453	2,3%
Europac	286	605	1,6%
Miquel y Costas	271	414	1,9%
Adolfo Dominguez	239	363	2,6%
Amper	234	245	0,0%
Avanzit	208	5.201	0,0%
Duro Felguera	180	325	4,1%
Natra	161	452	1,5%
Service Point	158	3.534	0,0%
Azkoyen	151	445	0,0%
Dinamia	150	282	5,4%
Dogi	118	710	0,0%
Seda de Barcelona	116	1.195	0,0%

*Calculada como el dividendo bruto de 2004 entre el precio medio de cotización de dicho ejercicio.