



---

## RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2010

---



28 de julio de 2010



## Índice

- 1. Claves del periodo**
- 2. Resultados 1S10 y evolución de los negocios**
- 3. Perspectivas**
- 4. Conclusiones**
- 5. Hechos relevantes**



## RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2010

### Claves del periodo

- Las ventas se sitúan en 423,6 Mn €, un 6,6% menos que el periodo anterior, consecuencia del alargamiento de la duración de los proyectos y del ritmo de reconocimiento de ingresos. Continúa el aumento del peso del negocio internacional (56% de las ventas).
- Mejora significativa del EBITDA que se sitúa en 51,1 Mn €; +32,1% respecto al periodo anterior, consecuencia del acierto táctico de acudir a proyectos más grandes con mejores márgenes, economías de escala y de la desaparición del componente de desulfuraciones de menor rentabilidad.
- Aumento notable de los márgenes: Margen EBITDA +12,1% vs 8,5% en 1S09 y Margen BAI +11,1% vs 8,2% en 1S09.
- El Beneficio Neto aumenta un 41,7% respecto al periodo anterior, alcanzando la cifra de 41,1 Mn €.
- La contratación en 1S10 ha sido de 477 Mn € y se mantiene el objetivo de alcanzar los 1.000 Mn € en 2010. La cartera asciende a 2.186 Mn €, aportando visibilidad para los próximos 3 años. Siguen en curso ofertas para proyectos de gran tamaño.
- La posición de tesorería se sitúa en 494,2 Mn €, con un aumento del 38% respecto a 31 de diciembre de 2009: 476,9 Mn € de efectivo y otros equivalentes y 17,3 de inversiones financieras a plazo inferior a un año. Las deudas con entidades de crédito crecen 11 Mn €.
- Se han repartido en el periodo dividendos por importe de 0,2569 €/acc. como pago del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2009 así como del dividendo complementario del ejercicio 2009.
- Se ha amortizado autocartera en 2.016.601 acciones, con reducción de capital de 1.008.300,50 euros



## RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2010

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	junio-10	junio-09	Var %
<b>Ventas</b>	423.582	453.748	-6,6%
<b>EBITDA</b>	51.053	38.645	32,1%
<i>Margen EBITDA</i>	12,1%	8,5%	41,5%
<b>EBIT</b>	49.026	33.494	46,4%
<i>Margen EBIT</i>	11,6%	7,4%	57%
Resultado Financiero Típico	684	2.211	-69,1%
<b>BAI</b>	47.134	37.124	27,0%
<b>BDI</b>	41.666	30.009	38,8%
<b>Socios minoritarios</b>	-587	-1.021	-42,5%
<b>Bº NETO DE LA DOMINANTE</b>	41.079	28.988	41,7%

*\*En miles de Euros*



# RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2010

## Desglose de Ventas\*

	jun-10	jun-09
<b>Energía</b>	238.658	212.156
<b>Plantas Industriales</b>	76.961	96.647

<b>Servicios Especializados</b>	88.706	98.572
---------------------------------	--------	--------

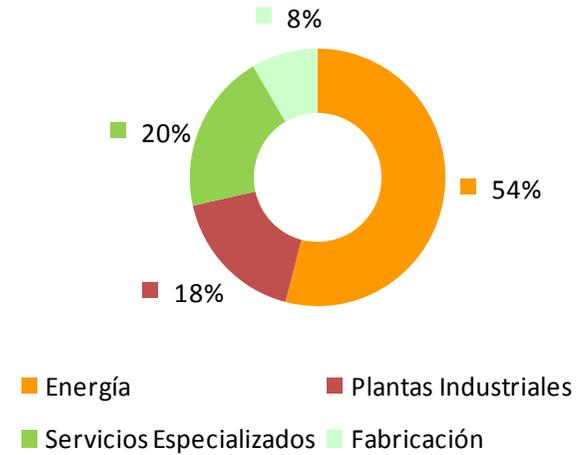
<b>Fabricación</b>	37.129	61.045
--------------------	--------	--------

\*En miles de Euros

	jun-10	jun-09
<b>Nacional</b>	186.866	219.851
<b>Internacional</b>	236.716	233.897

\*En miles de Euros

### DESGLOSE VENTAS POR SEGMENTO



### DESGLOSE DE VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



\* Sin eliminaciones entre segmentos



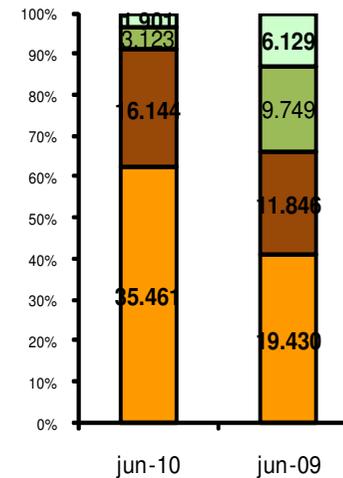
# RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2010

## Desglose EBITDA \*

	jun-10	jun-09
<b>Energía</b>	35.461	19.430
<b>Plantas Industriales</b>	16.144	11.846
<b>Servicios Especializados</b>	3.123	9.749
<b>Fabricación</b>	1.901	6.129

\*En miles de Euros

DESGLOSE EBITDA POR SEGMENTOS



■ Energía ■ Plantas Industriales ■ Servicios Especializados ■ Fabricación



### Aspectos operativos: hechos relevantes

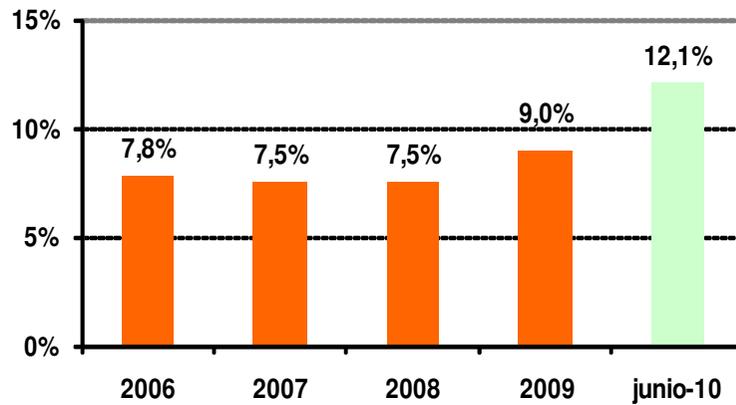
- La línea de energía es el motor principal del crecimiento en todas las variables de las cuentas.
- La línea de fabricación, siguiendo con los objetivos marcados continúa reduciendo su peso tanto en facturación como en resultados.
- La línea de servicios mantiene diferencias en la liquidación de uno de sus proyectos en Inglaterra y ha reducido su resultado. No obstante Duro Felguera mantiene reclamaciones al cliente de este proyecto.



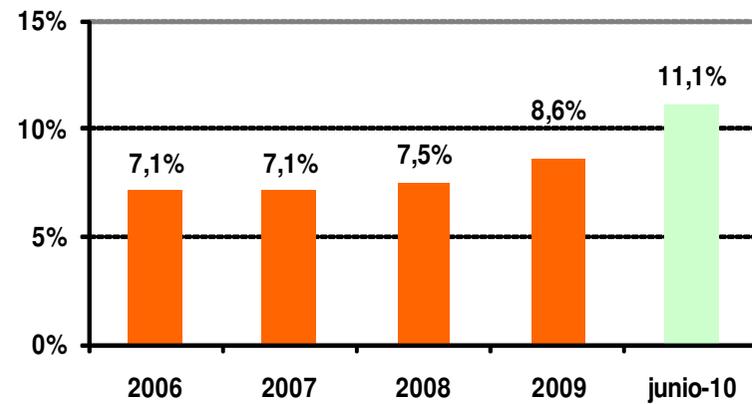
## RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2010

### Evolución de márgenes

Evolución Margen EBITDA



Evolución Margen BAI

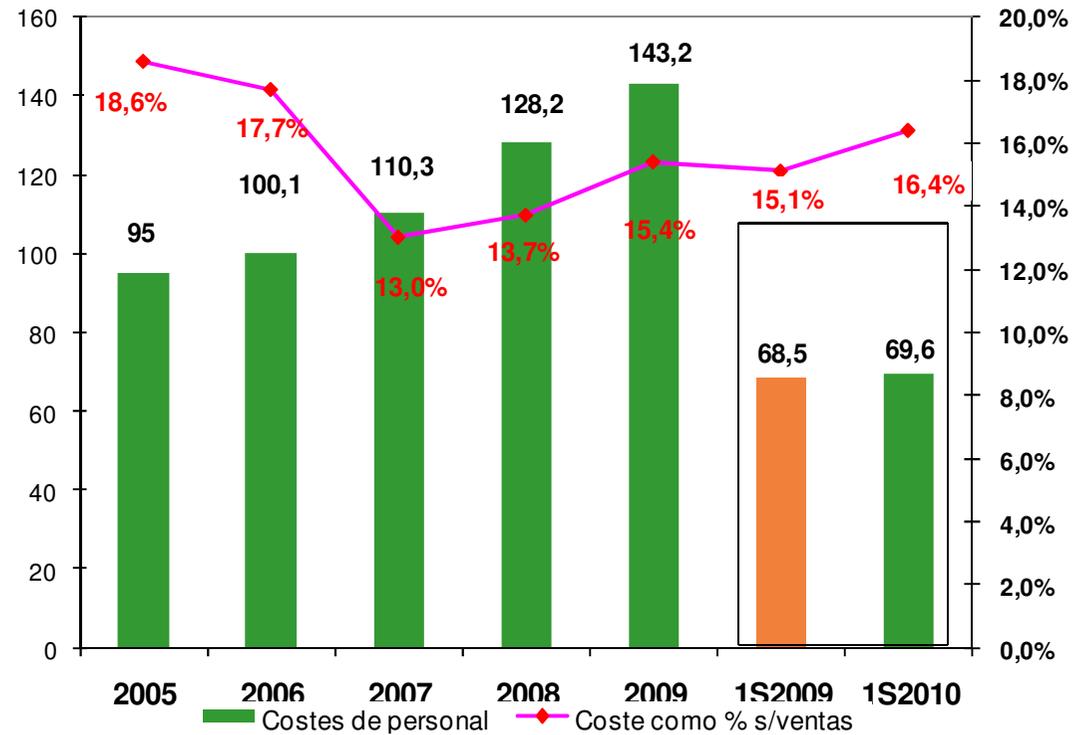




## RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2010

### Recursos Humanos

- ✓ Plantilla a 30/06/2010: 1.892
- ✓ Fijos: 794
- ✓ Temporales: 1.098



(Millones de Euros)



## RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2010

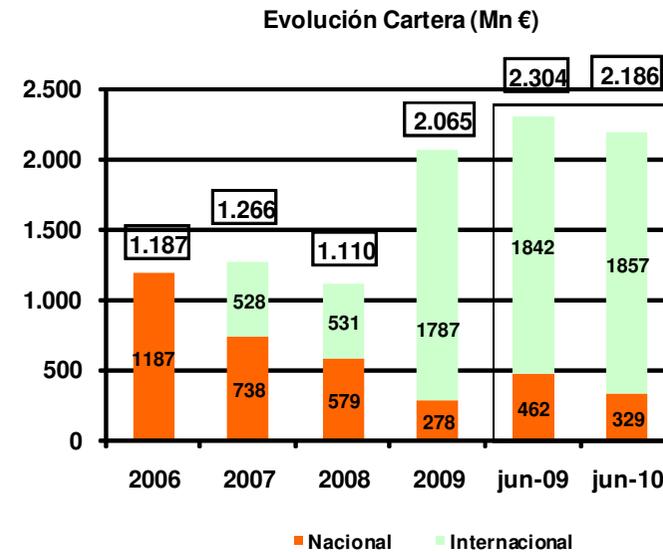
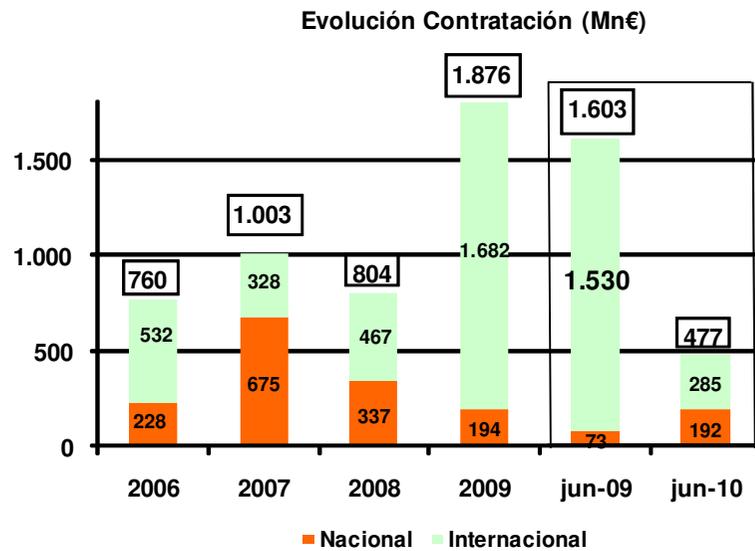
### Balance de Situación

<u>Activo</u>	jun-10	dic-09	Var %
<b>Activo no corriente</b>	<b>151.718</b>	<b>156.732</b>	<b>-3,2%</b>
Inmovilizado material	109.855	111.602	-1,6%
<b>Activo corriente</b>	<b>928.543</b>	<b>986.251</b>	<b>-5,9%</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	476.957	346.072	37,8%
<u>Pasivo</u>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>211.026</b>	<b>186.764</b>	<b>13,0%</b>
<b>Ingresos a distribuir</b>	<b>9.940</b>	<b>10.076</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>88.324</b>	<b>76.169</b>	<b>16,0%</b>
Recursos Ajenos	66.722	57.120	16,8%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>770.971</b>	<b>869.974</b>	<b>-11,4%</b>
Recursos Ajenos	32.810	31.549	4,0%
<b>TOTAL</b>	<b>1.080.261</b>	<b>1.142.983</b>	<b>-5,5%</b>

*\*En miles de Euros*



## Evolución Cartera y Contratación





### Perspectivas

- Se mantienen perspectivas de adjudicación de proyectos de mayor tamaño con mayores márgenes.
- Se mantiene línea estratégica. Aumento del peso de las ventas internacionales.
  - ✓ Apertura de nuevos mercados (Este de Europa) y nuevas actividades (sector petroquímico)
  - ✓ Buenas perspectivas en Oriente Próximo.
- Se mantiene el foco en márgenes y rentabilidad de los proyectos.
- Se espera que la tasa fiscal a fin de 2010 se mantenga estable o incluso pueda reducirse.



### Conclusiones

- **Consolidamos logros.**
  - ✓ Record en márgenes
  - ✓ Record histórico a nivel de cartera con buenas perspectivas de contratación.
  - ✓ Record histórico de tesorería.
  - ✓ Mayor internacionalización.
  
- **Manteniendo una visibilidad de 3 años.**



### Hechos significativos

- Con fecha 11 de enero de 2010 la sociedad comunicó públicamente que la modificación de la paridad Bolívar/Dólar reciente no afectaría a la cuenta de resultados debido a que los contratos en Venezuela están denominados mayoritariamente en dólares o euros, o bien en bolívares referenciados a una cifra en dólares.
- Con fecha 20 de enero de 2010 la sociedad comunicó la consecución de un contrato para la ejecución llave en mano de la planta termosolar Andasol III por importe de 140 Mn. Euros.
- El 24 de febrero la sociedad comunica el pago de un tercer dividendo a cuenta de resultados de 2009 por importe bruto de 0,13 € por acción, pagadero el 11 de marzo.
- El 25 de marzo se remitió la convocatoria de la celebración de la Junta General de Accionistas de 2010, que tuvo lugar en segunda convocatoria el 6 de mayo.
- Con fecha 26 de mayo de 2010 se anunció la ejecución del acuerdo adoptado en Junta de acometer la reducción de capital mediante la amortización de acciones en autocartera.
- El 26 de mayo igualmente se informó del acuerdo de pago de un dividendo complementario a cargo de resultados del ejercicio 2009, por importe bruto de 0,126868 € por acción, pagadero el 15 de junio de 2009.
- 18 de junio de 2010: La sociedad comunica la ejecución del acuerdo de reducción de capital social adoptado en Junta de Accionistas, mediante la amortización de acciones propias, registrada con fecha 17 de junio.
- El 30 de junio se comunica la futura ejecución, en el mes de septiembre, del acuerdo adoptado en Junta de Accionistas sobre ampliación de capital liberada con cargo a reservas, en proporción de tres acciones nuevas por cada cinco de las actualmente en circulación .



### 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 y que la misma es idéntica a la registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores para el periodo que se indica.

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.



## **CONTACTO.**

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.