



RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2011

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

2011 ha empezado con una mejoría de la percepción en el entorno

Mn €	1T2011	1T2010	Var. %
VENTAS	171,1	171,6	-0,3%
EBITDA	27,8	23,7	17,3%
Margen EBITDA	16,2%	13,8%	17,6%
BENEFICIO NETO	23,7	20,1	17,9%

y unas cifras trimestrales que mejoran las obtenidas en 2010

Mn €	1T2011	4T2010	Var. %
Efectivo y equivalentes	523	416	25,5%
Deuda a LP	81	74	9,6%
Deuda a CP	23	22	5,6%

- El beneficio neto ha alcanzado la cifra de 23,7 mn €, lo que supone un incremento del 17,9%, con respecto a 1T10.
- El EBITDA obtenido en 1T11, es de 27,7 mn €, (+17,3% vs 1T10) gracias fundamentalmente a la reducción de un 20% de los costes de personal, derivados de una menor plantilla, menor retribución variable y menores costes de subcontratación en proyectos extranjeros. El BAI se ha situado en 27 mn € (+17,7% vs 1T10).
- Los márgenes continúan en niveles máximos. Margen EBITDA 16,2 % y Margen BAI 15,8%.
- La facturación ha sido similar a la del año anterior, alcanzando una cifra de 171,1 mn € de la que un 63% proviene del exterior vs 53% en 1T10.
- Por áreas de actividad, destaca la excelente evolución de la línea de energía, con un incremento del 56% de su beneficio hasta 22,1 mn €, gracias al avance de proyectos y la eliminación de contingencias. Las líneas de fabricación y servicios especializados reducen su contribución a los resultados.
- La contratación del periodo ha sido de 220 mn € de euros, lo que sitúa la cartera en 1.845 mn €. Tras una ralentización en la contratación en el segundo semestre de 2010, se aprecia mayor actividad en el mercado, que se traduce en un mayor número de proyectos, aunque continúa habiendo una competencia significativa.
- A cierre de 1T11, la tesorería en balance es de 523 mn € vs 416 de 2010 (+25,5%)
- Mantenemos la estrategia de acudir a proyectos grandes con mejores márgenes, aunque no descartamos proyectos más pequeños, que nos permiten introducirnos en nuevas tecnologías y mercados. Asimismo, continuamos con nuestro proyecto de expansión internacional.
- En 1T11 se ha abonado el tercer dividendo a cuenta de 2010, por importe de 0,1 €/acc, que supone un aumento del efectivo del 18% vs mismo dividendo del año anterior.

	1T11	1T10	Var %
Ventas	171.106	171.584	-0,3%
EBITDA	27.768	23.677	17,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,2%</i>	<i>13,8%</i>	<i>17,6%</i>
EBIT	25.995	20.649	25,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>15,2%</i>	<i>12,0%</i>	<i>26%</i>
Resultados Financieros Netos	1.053	815	29%
BAI	27.002	22.938	17,7%
<i>Margen BAI</i>	<i>15,8%</i>	<i>13,4%</i>	<i>18,0%</i>
BDI	24.301	20.277	19,8%
Socios minoritarios	-603	-171	252,5%
Bº NETO DE LA DOMINANTE	23.699	20.107	17,9%

*En miles de Euros

<u>Activo</u>	1T2011	4T2010	Var %
Activo no corriente	146.934	148.348	-1,0%
Inmovilizado material	102.009	103.232	-1,2%
Activo corriente	1.030.392	999.100	3,1%
Efectivo y equivalente al efectivo	522.788	416.449	25,5%
<u>Pasivo</u>			
Patrimonio Neto	222.087	225.083	-1,3%
Ingresos a distribuir	10.064	10.236	-1,7%
Pasivos no corrientes	97.300	90.659	7,3%
Recursos Ajenos	80.919	73.834	9,6%
Pasivos corrientes	847.875	821.470	3,2%
Recursos Ajenos	23.416	22.172	5,6%
TOTAL	1.177.326	1.147.448	2,6%

*En miles de Euros

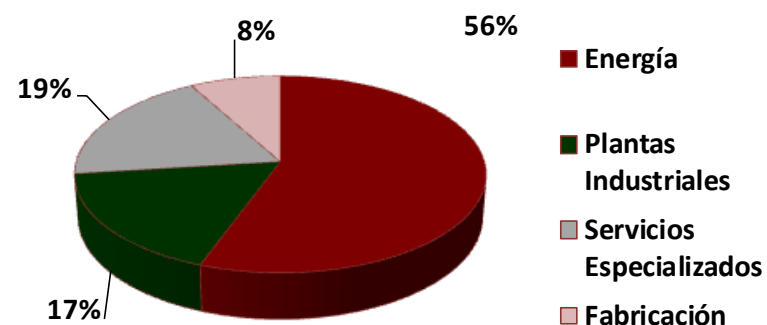
Continuamos aumentando presencia internacional y consolidándonos en nuestros core markets

	1T11	1T10	Var %
Energía	101.339	90.381	12,1%
Plantas Industriales	31.798	31.411	1,2%
Servicios Especializados	34.445	42.319	-18,6%
Fabricación	14.663	17.036	-13,9%

**En miles de Euros*

	1T11	1T10	Var %
Nacional	63.074	80.985	-22,1%
Internacional	108.032	90.599	19,2%

**En miles de Euros*

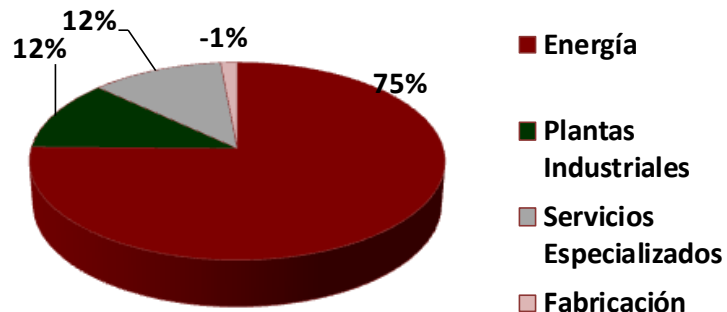


Actualmente el 63% de nuestras ventas proviene de fuera de España vs 53% en 1T10

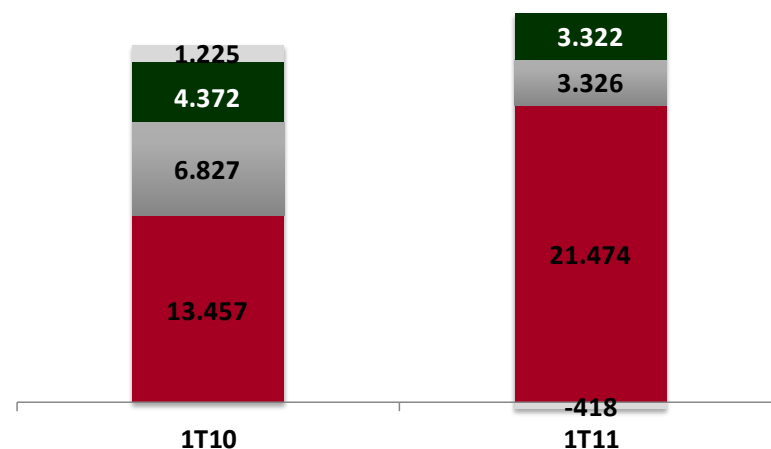
Manteniendo márgenes en niveles record y superiores a la media del sector

	1T11	1T10	Var %
Energía	21.474	13.457	59,6%
Plantas Industriales	3.326	6.827	-51,3%
Servicios Especializados	3.322	4.372	-24,0%
Fabricación	-418	1.225	-134,1%

*En miles de Euros

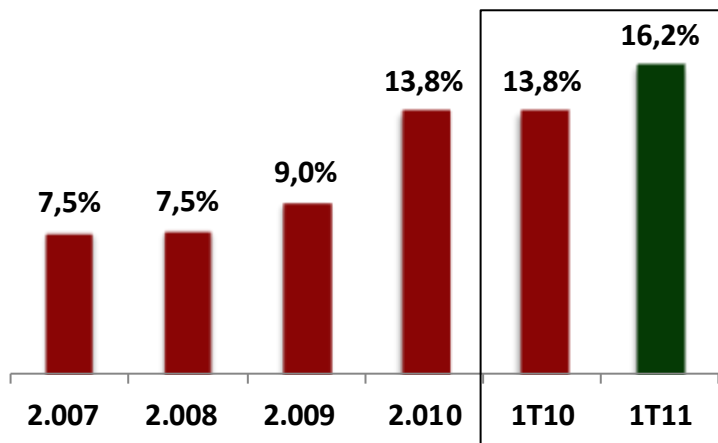


- Control de costes de aprovisionamiento
- Reducción de los costes de personal en 6,9 mn € (-20%)
- La evolución del dólar continúa siendo favorable

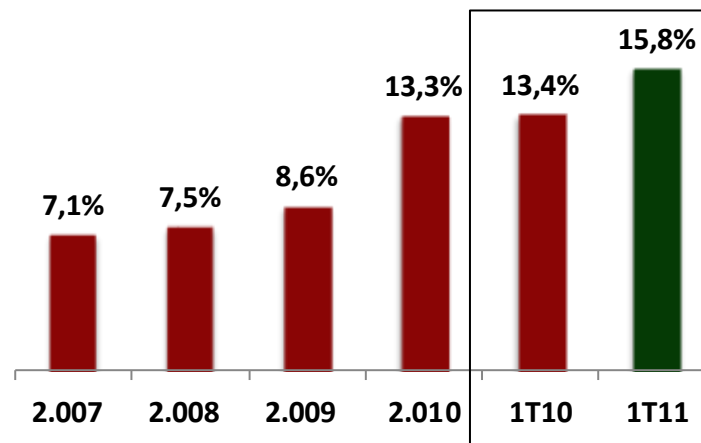


■ Fabricación ■ Servicios Especializados ■ Plantas Industriales ■ Energía

Margen EBITDA



Margen EBIT



Energía: crece en facturación un 12,1% hasta 101,3 mn €, con un incremento de beneficio de 14,2 a 22,1 mn € por avance de proyectos y eliminación de contingencias.

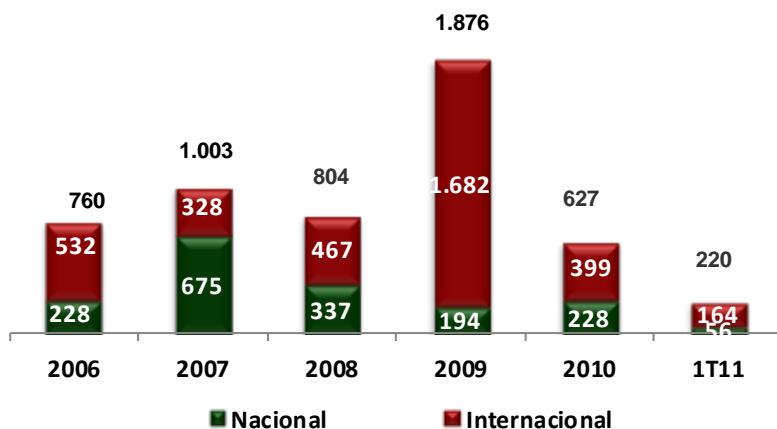
Plantas industriales: repite facturación aunque reduce su margen por avance principalmente en contratos locales de menor resultado.

Servicios Especializados: acusa la reducción de pedidos, consecuencia de la depresión actual del mercado, facturando 34,4 mn € en este ejercicio frente a 42,3 el año anterior. El beneficio se reduce de 3,8 a 2,7 mn €.

Fabricación: su peso en la facturación del grupo cae del 9,7% al 7%, y recoge una pérdida de 0,4 mn € frente a un beneficio de 1,2 mn € en 1T10. En los tres primeros meses del ejercicio ha concluido con éxito un ERE que supone una reducción de plantilla de 77 personas en uno de los talleres, cuyo coste fue provisionado íntegramente en el ejercicio anterior, pero cuyos efectos serán visibles en los próximos meses.

Los actuales niveles de cartera nos dan visibilidad para los próximos dos años

Contratación (Mn €)

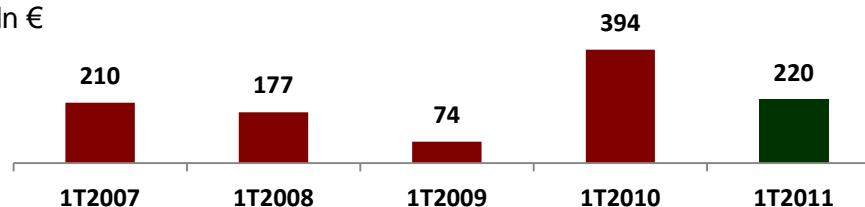


Cartera (Mn €)



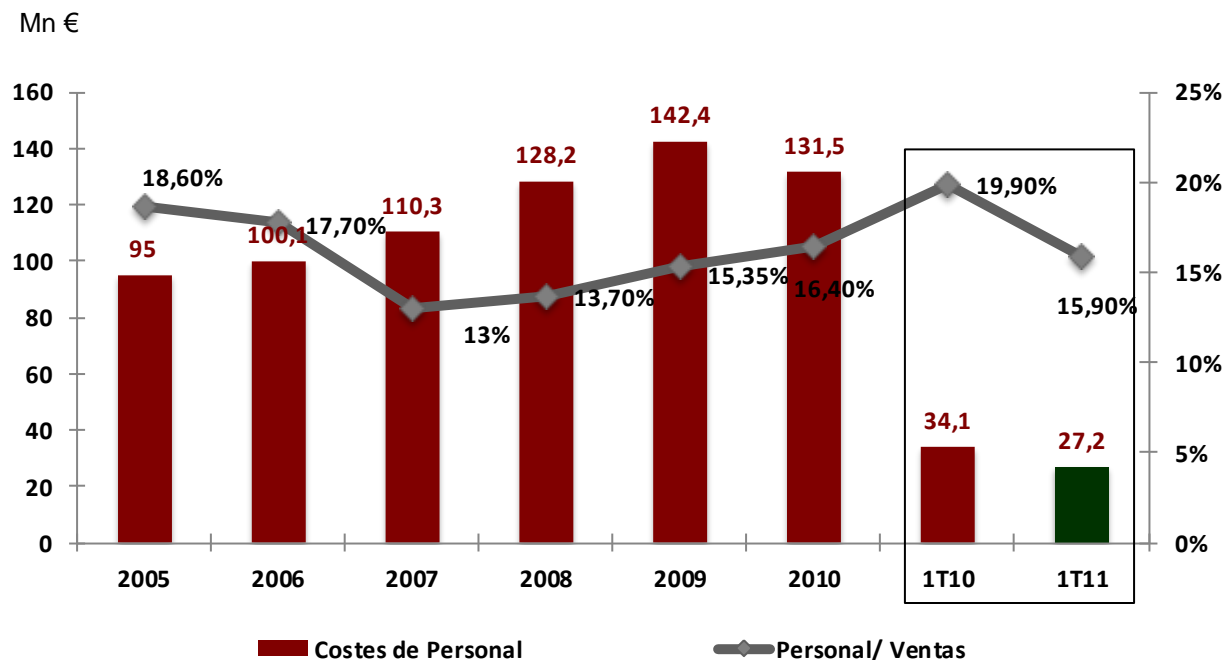
- ✓ *Tras cierta atonía en la contratación en 2S10, el entorno está mejorando.*
- ✓ *1T11, es a excepción de 1T10, el mejor primer trimestre en contratación desde 2006.*

Mn €



Plantilla a 31/3/2011: 1.920
Fijos: 770
Temporales: 1.150

Plantilla media 1T2011: 1.944
Directos: 1.748
Estructura:196



Reducción del 20% en costes de personal

Mn €	1T2011	4T2010	Var. %
Efectivo y equivalentes	523	416	25,5%
Deuda a LP	81	74	9,6%
Deuda a CP	23	22	5,6%

La posición neta de caja (*) de 499,3 mn € representa más de un 55% de la capitalización bursátil a cierre de 1T11.

(*) Caja neta: Efectivo y equivalente menos Recursos Ajenos a C/P

Mejora la percepción del entorno macro

- **Que consolida nuestra posición en los mercados tradicionales y nos permite aumentar presencia en otros nuevos.**
- **Aumento de la gama de servicios ofertados en nuevas tecnologías y mercados.**
- **Perspectivas razonables de nuevas adjudicaciones. Proyectos licitados y ofertas en preparación por importes muy superiores a la cartera actual.**

Los resultados de 1T11 consolidan nuestra fortaleza y un modelo de negocio en el entorno actual.

- **Una fuerte posición competitiva en nuestros productos *core***
- **Alianzas de negocios con los principales tecnólogos mundiales**
- **Un importante pipeline**
- **Una cartera que nos da visibilidad para los próximos dos años**
- **Una sólida posición financiera**
- **Un núcleo estable de accionistas**
- **Una política de *payout* alta**

- **El 10 de enero de 2011 la sociedad comunicó la firma de un contrato para el diseño y suministro llave en mano de una unidad de proceso de coquización retardada para la ampliación de la refinería de Novopolotsk, en Bielorrusia, por importe de 128 millones de euros.**
- **El 15 de marzo se produjo la distribución de un tercer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 2010, por un importe global de 0,10 € brutos por acción y que representa un aumento del 18% de la retribución efectiva vs mismo concepto del año anterior.**

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

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