



# Resultados 2012

26 febrero 2013





Principales variables



Evolución de los negocios



Cuenta de Pérdidas y Ganancias



Ventas por Segmentos



Evolución EBITDA



Evolución de los márgenes





Beneficio después de impuestos



Cartera y Contratación



Balance



Recursos Humanos



Evolución de Fondos Propios Ajustados y Dividendos





## Principales variables

	2012	2011	Var %
<b>VENTAS</b>	<b>916</b>	<b>801</b>	<b>14,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>126</b>	<b>112</b>	<b>12,3%</b>
<b>MARGEN EBITDA</b>	<b>13,8%</b>	<b>14,0%</b>	<b>-1,8%</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>122</b>	<b>109</b>	<b>11,0%</b>
<b>BENEFICIO NETO DESPUES DE MINORITARIOS</b>	<b>116</b>	<b>100</b>	<b>16,3%</b>
<b>CAJA NETA</b>	<b>355</b>	<b>445</b>	<b>-20,1%</b>
<b>DIVIDENDO PAGADO EN 2012 (*)</b>	<b>67</b>	<b>67</b>	<b>-0,0%</b>
<small>(*) Pagos con cargo a Rdos. 2011 y 2012</small>			
<b>CARTERA</b>	<b>1.635</b>	<b>1.607</b>	<b>1,7%</b>
<b>CONTRATACION</b>	<b>1.042</b>	<b>908</b>	<b>14,8%</b>
<b>ROCE</b>	<b>34,14%</b>	<b>29,42%</b>	<b>16,0%</b>

Mn Euros

A pesar de la situación económica adversa global, el Grupo ha continuado, tal y como se preveía, en la senda de beneficios de ejercicios anteriores, logrando un resultado de 121,6 millones de euros antes de impuestos, el mayor en la historia del Grupo. Esta última circunstancia, sin embargo, tiene menor relevancia que la ratificación del éxito del modelo de negocio y su sostenibilidad.

Los márgenes del ejercicio 2012 se han mantenido en niveles altos para el sector, posibles en las contrataciones de ejercicios anteriores. La crisis actual está ejerciendo presión sobre los precios a la baja lo cual hace prever que los proyectos de nueva contratación se incorporen con márgenes menores aunque satisfactorios en comparación con la media del sector.

La especial característica del grupo de aunar un tamaño pequeño con una capacidad reconocida para ejecutar proyectos de grandes dimensiones, hace que un número limitado de proyectos de tamaño medio o la contratación de alguno de grandes dimensiones, pueda poner a la sociedad en fuerte crecimiento en actividad y beneficios. El punto de equilibrio se encuentra en niveles reducidos y fáciles de alcanzar.

La contratación en el 2012 ha alcanzando un importe de 1.042 millones de euros (+14,8%), y muestra una distribución tanto geográfica como tecnológica diversificada.

Con la contratación del ejercicio la cartera se sitúa en 1.635 millones de euros, lo cual mantiene visibilidad de la compañía para los dos próximos ejercicios.

La Línea de Energía ha continuado siendo el principal generador de contratación y resultados. La ejecución de los proyectos en curso ha continuado con un alto nivel de cumplimiento y eficacia.

La Línea de Plantas Industriales ha incrementado igualmente facturación y beneficios, respondiendo a una aceleración del desarrollo del Proyecto Ferrominera Orinoco.

La Línea de Servicios Especializados ha aumentado igualmente su volumen de negocios, pero lo más característico del ejercicio es la sustitución de la práctica totalidad del mercado español por el extranjero. Los resultados han pasado de 11,4 millones de euros en 2011 a 29,7 millones de euros en 2012.

Con el objetivo de simplificar procesos y ahorrar costes, se han fusionado diversas sociedades de la Línea quedando como cabecera del segmento la entidad denominada DF Operaciones y Montajes (DFOM).

Las empresas de la Línea de Fabricación han obtenido pérdidas, siguiendo una evolución similar a la del conjunto de la industria española de Bienes de Equipo. La compañía ha reaccionado a esta evolución llevando a cabo repetidos ajustes de capacidad y recursos humanos para acomodar el tamaño de los centros de fabricación a dimensiones sostenibles por el mercado. A estos efectos ha venido llevando a cabo diversos EREs.

La Estructura y el Centro de Servicios Compartidos se mantienen en las mismas dimensiones del ejercicio anterior.

Se ha consolidado la actividad de las cuatro delegaciones abiertas en el extranjero: Bahrein, Argentina, Brasil y Shanghai.

La situación financiera se mantiene saneada con una tesorería bruta de 433 millones de euros. Continúa la generación de valor con sólido y continuo aumento de los fondos propios, que permite abordar proyectos de gran tamaño, y en paralelo un elevado nivel de dividendo.



## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

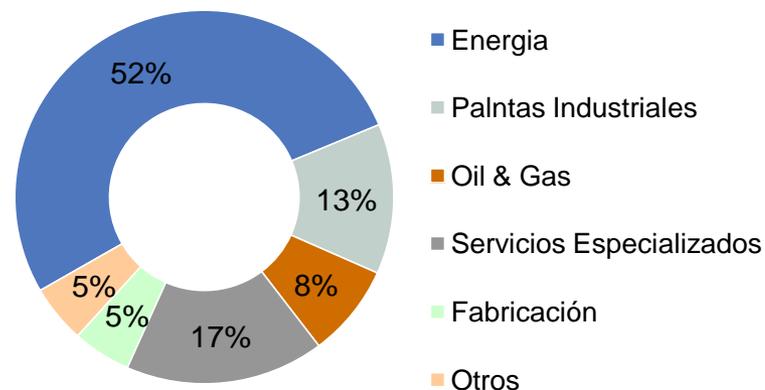
	2012	2011	Var %
Ventas	916.292	801.246	14,4%
<b>EBITDA</b>	<b>126.321</b>	<b>112.466</b>	<b>12,3%</b>
Margen EBITDA	13,8%	14,0%	-1,8%
<b>EBIT</b>	<b>118.119</b>	<b>103.189</b>	<b>14,5%</b>
Margen EBIT	12,9%	12,9%	0,1%
<b>Resultados Financieros</b>	<b>3.015</b>	<b>4.844</b>	<b>-37,8%</b>
BAI	121.559	109.497	11,0%
<b>BDI</b>	<b>118.093</b>	<b>101.843</b>	<b>16,0%</b>
Socios Minoritarios	-2.165	-2.188	-1,0%
<b>B° NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>115.928</b>	<b>99.655</b>	<b>16,3%</b>

Miles de Euros

	2012	2011
Energía	511.944	452.910
Plantas Industriales	127.109	80.144
Oil & Gas	77.684	84.504
Servicios Especializados	169.333	132.936
Fabricación	52.852	69.567
Otros	45.187	35.582

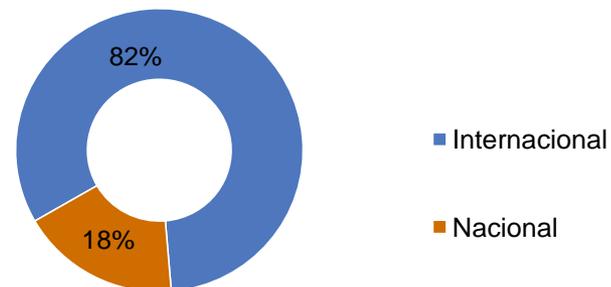
Miles de Euros

\*Cifras antes de eliminaciones entre segmentos



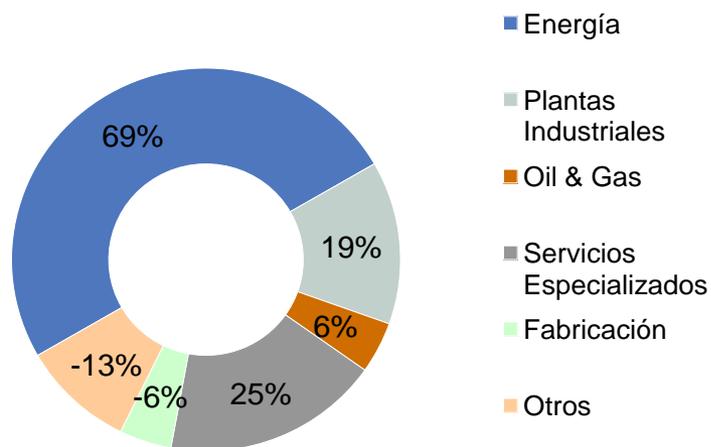
	2012	2011	Var %
Nacional	165.769	252.919	-34,5%
Internacional	750.523	548.327	36,9%

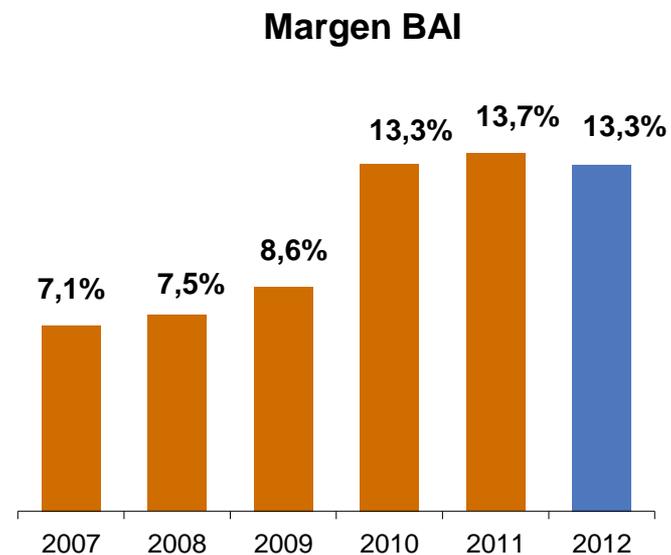
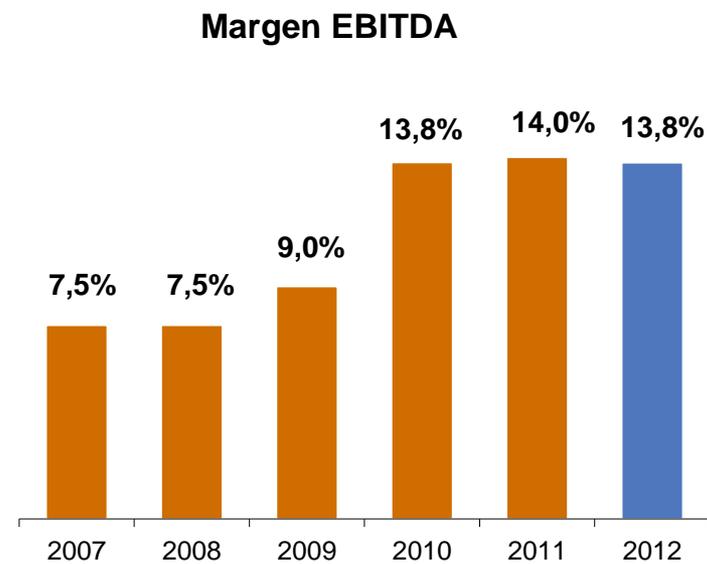
Miles de Euros

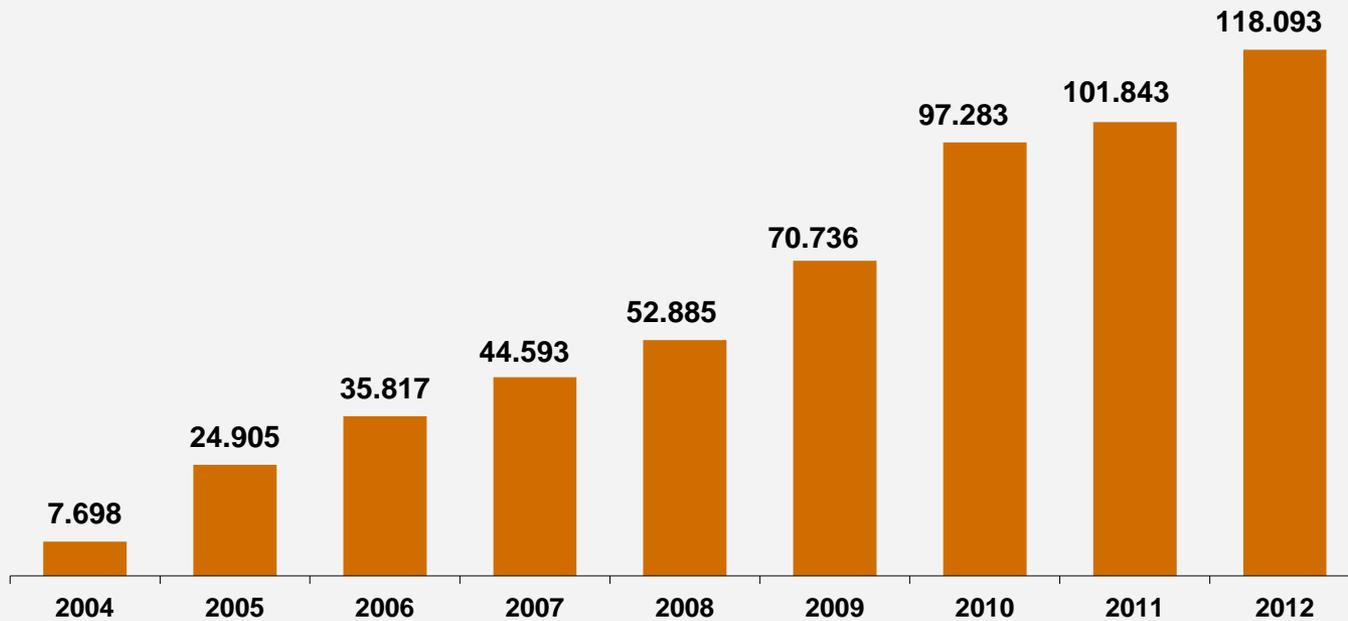


	2012	2011
Energía	87.076	84.309
Plantas Industriales	24.574	21.265
Oil & Gas	7.160	8.829
Servicios Especializados	31.394	13.479
Fabricación	-7.467	4.390
Otros	-16.416	-19.806

Miles de Euros

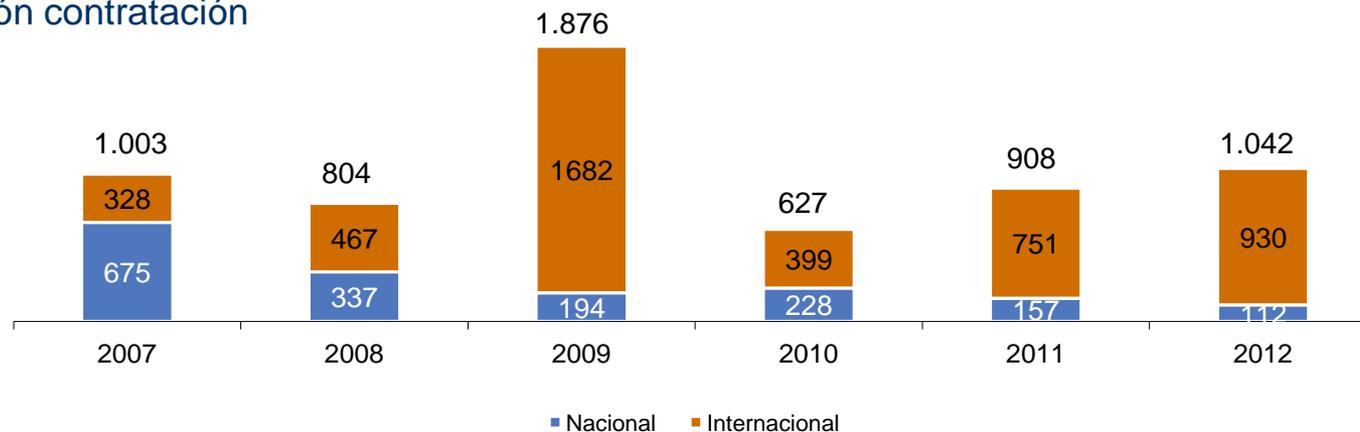




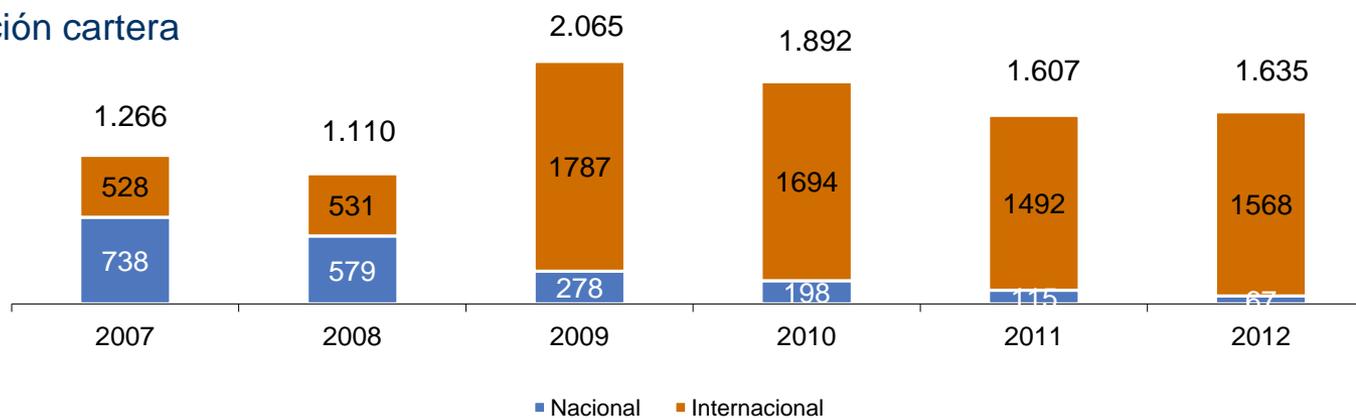


Miles de Euros

## Evolución contratación



## Evolución cartera



**Activo**

	2012	2011	Var %
Activo no corriente	169.759	165.263	2,7%
Inmovilizado material	93.909	98.869	-5,0%
Activo corriente	983.332	1.160.114	-15,2%
Efectivo y equivalente al efectivo	433.025	505.725	-14,4%

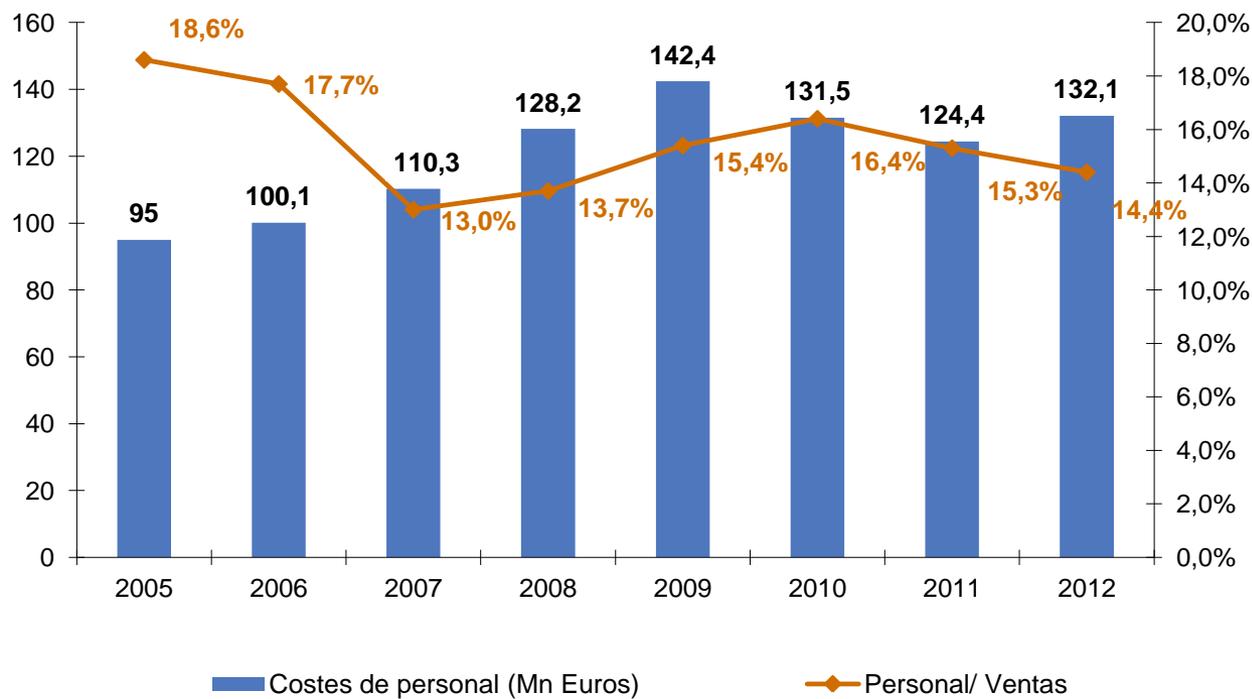
**Pasivo**

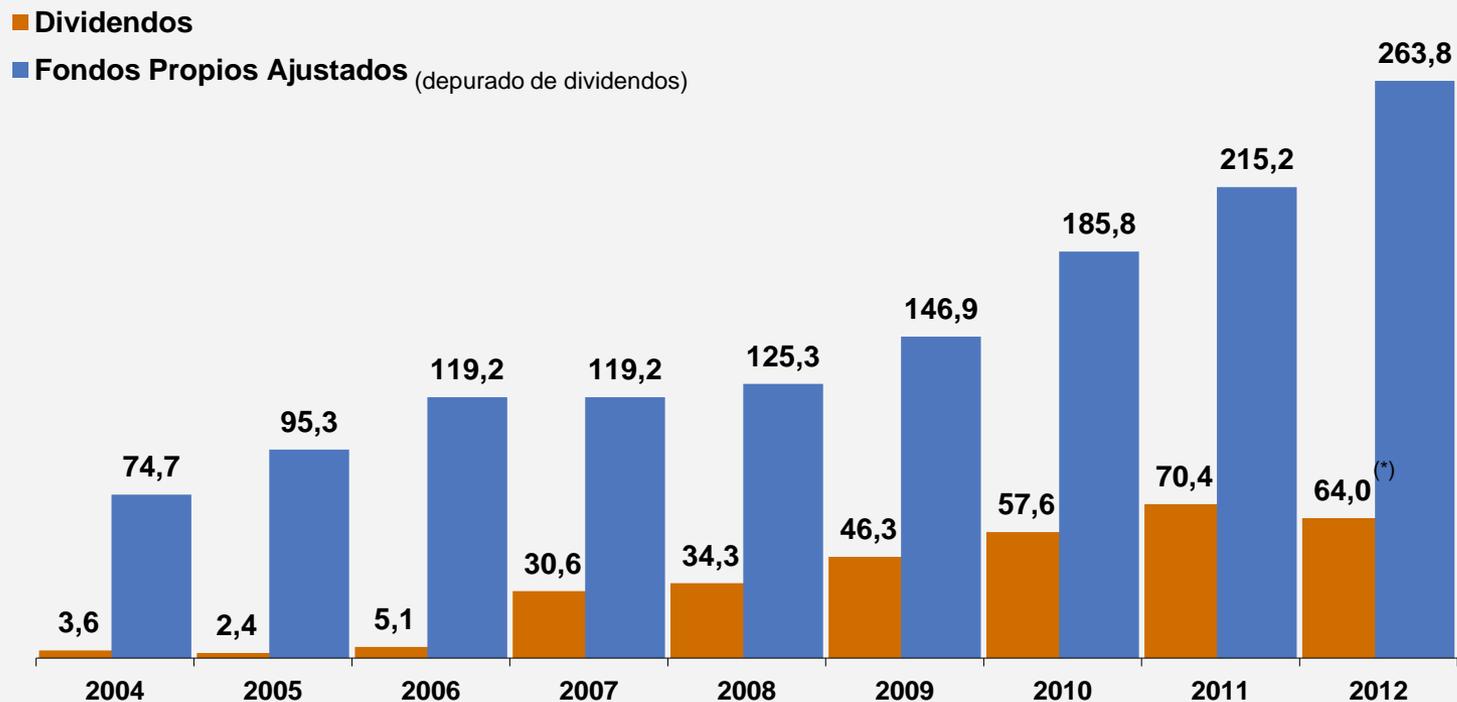
	2012	2011	Var %
Patrimonio Neto	311.060	279.592	11,3%
Ingresos a distribuir	9.039	9.702	-6,8%
Pasivos no corrientes	51.750	81.477	-36,5%
Deuda financiera l/p	31.080	60.242	-48,4%
Pasivos corrientes	781.242	954.606	-18,2%
Deuda Financiera c/p	77.870	61.135	27,4%
<b>TOTAL</b>	<b>1.153.091</b>	<b>1.325.377</b>	<b>-13,0%</b>

Miles de Euros

Plantilla a 31/12/2012: 1.841

Plantilla media 2012: 2.150





Mn Euros

(\*) Pendiente de aprobación en Junta General

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.

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.

