



RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2010



28 de abril de 2010



RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2010

Índice

1. Claves del periodo
2. Evolución de los negocios
3. Perspectivas
4. Conclusiones
5. Hechos significativos del periodo



Claves del periodo

- ✓ Las ventas se sitúan en 171,5 Mn €, -21,7%, como consecuencia del alargamiento de la duración de los proyectos y del ritmo de reconocimiento de ingresos. Cumplimos nuestro objetivo de seleccionar proyectos más grandes, de más larga duración, con márgenes altos y economías de escala.
- ✓ Esta combinación de menor número de proyectos pero más rentables y con economías de escala modera la cifra de ventas pero produce mejores resultados. El EBITDA crece un 67% situándose en 20,6 Mn €.
- ✓ Los márgenes alcanzan niveles record y son notablemente superiores a la media del sector. El margen BAI aumenta de 5,3% a 13,4%, si bien no se debe considerar recurrente la totalidad de esta mejora debido a la muy favorable evolución del dólar en los tres primeros meses de 2010 y a la dotación en el 2009 de provisiones por 2,6 millones no repetitivas.
- ✓ El Beneficio Neto pasa de 8,6 a 20,1 Mn €.
- ✓ La contratación en 1T10 ha sido de 394,5 Mn €. La cartera se sitúa en 2.234 Mn €, alcanzando un nuevo record histórico. Siguen en curso diversas ofertas para proyectos de gran tamaño.
- ✓ La posición neta de caja aumenta hasta el nivel record de 374 Mn €, poniendo de manifiesto la sólida posición financiera de Duro Felguera y la mayor rentabilidad de los proyectos.



RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2010

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	mar-10	mar-09	Var %
Ventas	171.584	219.097	-21,7%
EBITDA	23.677	14.130	67,6%
<i>Margen EBITDA</i>	13,8%	6,4%	114,0%
EBIT	20.649	13.443	53,6%
<i>Margen EBIT</i>	12,0%	6,1%	96%
Resultados Financieros Netos	815	-534	253%
BAI	22.938	11.698	96,1%
BDI	20.277	8.750	131,7%
<i>Socios minoritarios</i>	-170	-189	-10,1%
Bº NETO DE LA DOMINANTE	20.107	8.561	134,9%

**En miles de Euros*

Nota: Resultados financieros netos incluye ingresos menos gastos financieros, diferencias de cambio y productos financieros



RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2010

Desglose de Ventas*

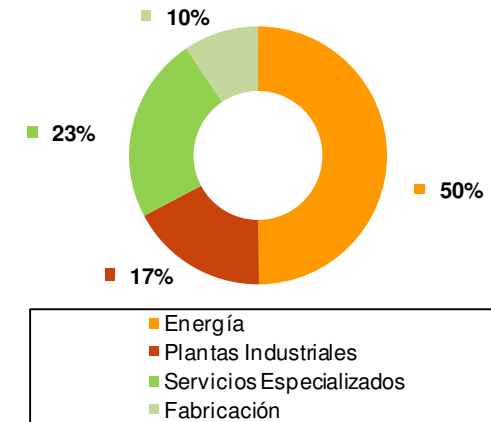
	mar-10	mar-09
Energía	90.381	108.787
Plantas Industriales	31.411	43.287
Servicios Especializados	42.319	45.967
Fabricación	17.036	28.041

*En miles de Euros

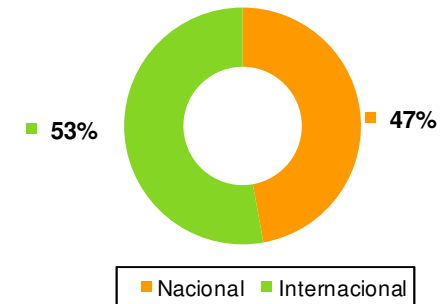
	mar-10	mar-09
Nacional	80.985	92.118
Internacional	90.599	126.979

*En miles de Euros

DESGLOSE VENTAS POR SEGMENTOS



DESGLOSE VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



* Sin eliminaciones entre segmentos



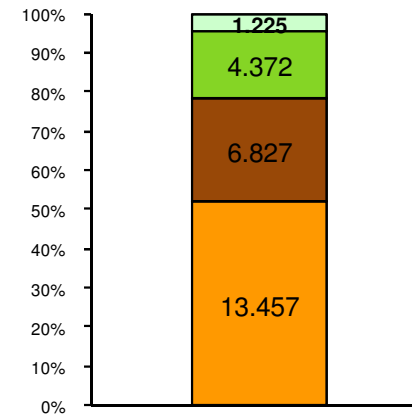
RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2010

Desglose EBITDA *

	mar-10	mar-09
Energía	13.457	8.601
Plantas Industriales	6.827	3.750
Servicios Especializados	4.372	4.599
Fabricación	1.225	3.068

*En miles de Euros

DESGLOSE EBITDA POR SEGMENTOS



■ Energía ■ Plantas Industriales ■ Servicios Especializados ■ Fabricación



Aspectos operativos: hechos relevantes

➤ Energía:

- La modificación de la paridad Bolívar/Dólar reciente no ha afectado a la cuenta de resultados debido a que los contratos en Venezuela están denominados mayoritariamente en dólares o euros.
- Mejora en rendimiento con respecto a 2009 por la reducción del componente de proyectos de desulfuración de menor margen.

➤ Plantas industriales:

- Favorable evolución del dólar en los tres primeros meses de 2010 afecta favorablemente a la cuenta de resultados por estar denominados sus contratos en dólares o bolívares referenciados a una cifra de dólares, en tanto que los costes son mayoritariamente en bolívares corrientes y euros.
- Aumento de la venta pendiente y del margen total previsto.

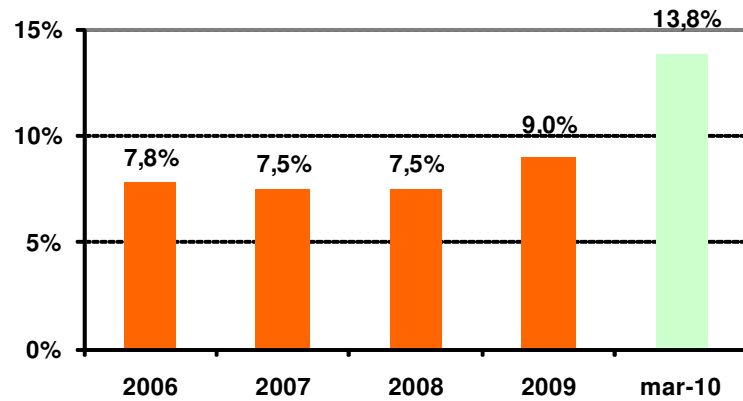
➤ Tasa fiscal estable



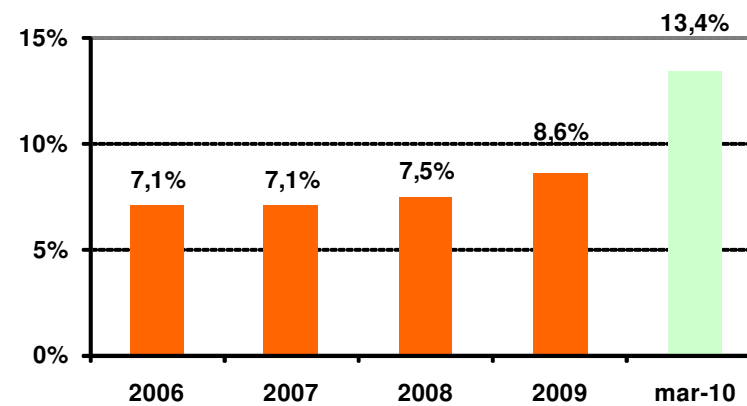
RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2010

Evolución de márgenes

Evolución Margen EBITDA



Evolución Margen BAI



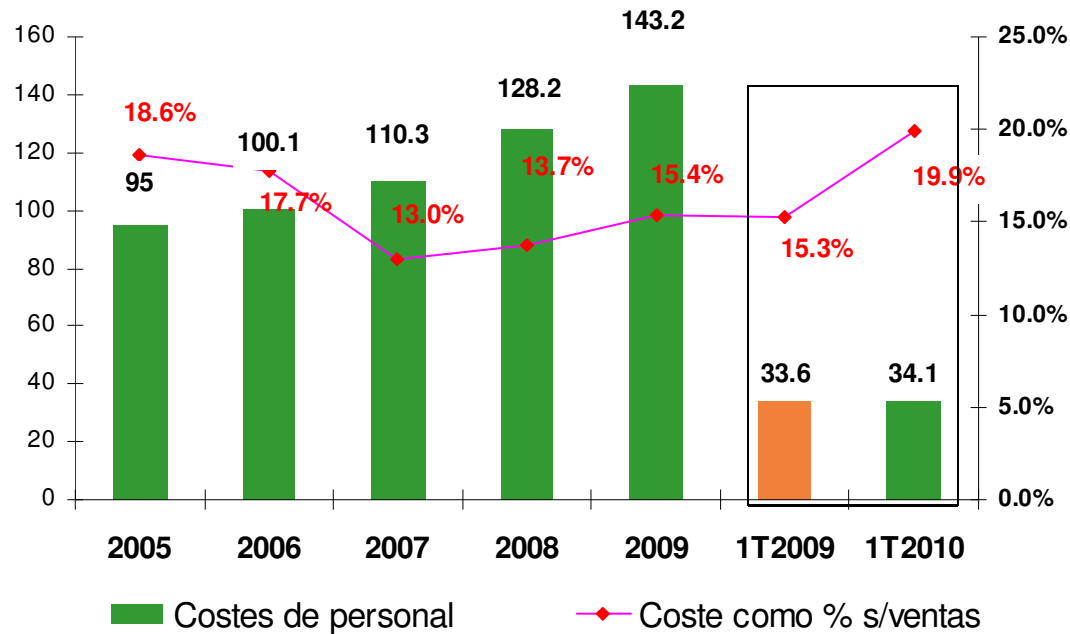


RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2010

Recursos Humanos

- ✓ Plantilla a 31/03/2010: 2.172
- ✓ Fijos: 790
- ✓ Temporales: 1.382

- ✓ Plantilla media durante el periodo: 2.224
- ✓ Directos: 1.998
- ✓ Estructura: 226



(Millones de Euros)



RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2010

Balance de Situación

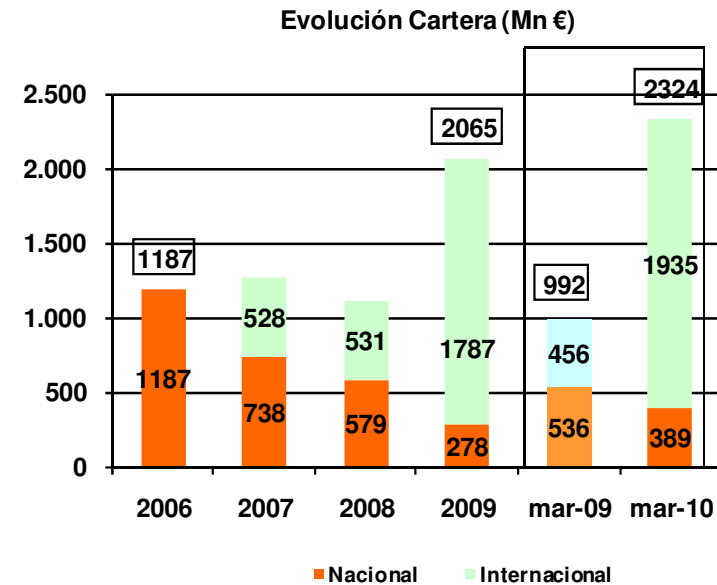
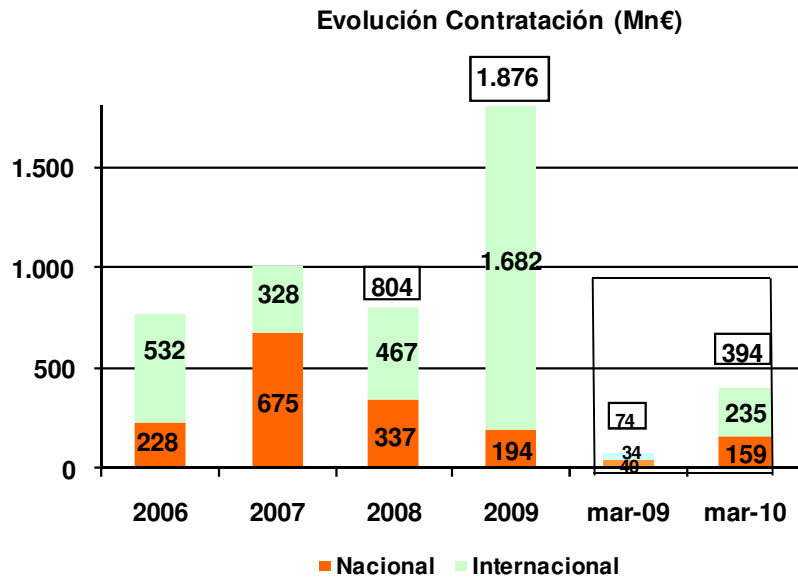
<u>Activo</u>	mar-10	dic-09	Var %
Activo no corriente	158,662	156,732	1.2%
Inmovilizado material	113,371	111,602	1.6%
Activo corriente	941,185	986,251	-4.6%
Efectivo y equivalente al efectivo	374,291	346,072	8.2%
<u>Pasivo</u>			
Patrimonio Neto	203,516	186,764	9.0%
Ingresos a distribuir	9,921	10,076	-1.5%
Pasivos no corrientes	85,484	76,169	12.2%
Recursos Ajenos	67,550	57,795	16.9%
Pasivos corrientes	800,926	869,974	-7.9%
Recursos Ajenos	18,151	31,549	-42.5%
TOTAL	1,099,847	1,142,983	-3.8%

*En miles de Euros



RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2010

Evolución Cartera y Contratación



- Nivel record de cartera. Visibilidad para 3 años
- Actualmente en curso ofertas de varios proyectos de gran tamaño



Perspectivas

- **Se mantienen perspectivas de adjudicación de proyectos de mayor tamaño con buen margen**
- **Se mantienen las líneas estratégicas. Aumento del peso de la venta internacional con respecto al cierre.**
- **No se esperan cancelaciones o retrasos de los proyectos en curso**



Conclusiones

- **Seguimos cumpliendo objetivos con éxito**
 - Mejora el margen: **Se confirma el acierto táctico de acudir a proyectos grandes**
 - Record histórico en nivel de cartera: **Buenas perspectivas de contratación**
 - Record histórico en nivel de tesorería: **resultados financieros crecientes a pesar de los bajos tipos de interés**
 - Menor exposición a España

- **Contamos con 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 21 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 de 0,13275008 € 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 tendrá lugar en segunda convocatoria el 6 de mayo.



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

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