



RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2011

5 de agosto de 2011

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

(Cifras en miles de euros)

- El beneficio antes de impuestos correspondiente al primer semestre ascendió a 49.693 miles de euros, frente a 47.134 en igual periodo del ejercicio anterior.
- Este excelente resultado no es una mera continuación de los resultados positivos de periodos anteriores sino que ha sido posible por la aplicación de medidas de gestión específicas frente a un contexto general adverso con presiones crecientes: fuerte reducción de las peticiones de oferta y adjudicaciones a nivel mundial y rebajas de precios por parte de competidores, especialmente asiáticos, en los periodos anteriores.
- Frente a estas situaciones, las medidas puestas en práctica han sido las siguientes:
 - Resistencia a reducir la calidad del pipeline en márgenes, condiciones financieras, o niveles de riesgo asumibles, aunque ello pudiera suponer momentáneamente un descenso de las contrataciones. De hecho, la contratación de los doce meses anteriores se redujo a 626.761 miles de euros, lo cual a su vez ha sido parcialmente la causa de una menor venta en el periodo: 311.834 miles frente a 423.582 miles en el ejercicio anterior.
 - Medidas de ajuste de la plantilla de 1.952 en 2010 a 1.712(*) en el semestre actual. Esto ha supuesto una reducción en costes de 9,3 millones de euros con respecto a igual periodo en el ejercicio anterior.
 - Dada la buena marcha temporal de los proyectos del grupo, y no incidiendo en este periodo la incorporación de equipos principales, se ha podido graduar la ejecución de los trabajos de campo de forma que en el periodo se manifiesta una disminución de costes significativa en comparación con el periodo anterior.
 - La consecuencia de estas medidas ha sido la preservación del margen BAI del grupo, si bien este varía por segmentos.
 - Los márgenes de Fabricación y Servicios, del 2,27% y 2,22% respectivamente, se incrementan ligeramente con respecto al nivel del ejercicio anterior. El de Grandes Proyectos de Plantas Industriales baja al 8,23%.
 - El margen BAI del Segmento de Energía se sitúa en 30,2%. Dicho alto margen se ve favorecido por el devengo en el semestre de la escalatoria de precios en contratos locales y por la terminación en fecha y sin extracostes de la instalación de las cuatro primeras máquinas de ciclo simple del principal proyecto de la Línea.

(*) Antes de la incorporación de Núcleo

- A 30 de junio la contratación ascendía a 463.348 miles de euros. Se esperan para el mes de agosto y otras fechas próximas nuevas contrataciones significativas en el área de Energía. El flujo que se inicia de nuevas contrataciones no es la terminación de un periodo negativo sino la consecuencia de una estrategia que debe rendir mayores frutos a corto plazo.
- La tasa fiscal se sitúa en un 7% al aumentar el porcentaje de rentas procedentes del extranjero sobre el total.
- La tesorería asciende a 492 millones de euros frente a 416 millones en diciembre de 2010. El Fondo de Maniobra alcanza los 180 millones. El endeudamiento bancario crece en 25,7 millones por ser más rentable disponer de líneas de crédito que deshacer determinadas impositiciones.
- En el mes de junio se ha adquirido Núcleo de Comunicaciones y Control, con importante presencia en sectores estratégicos en el área naval y aeronáutica así como de control industrial, energético y medioambiental. Geográficamente su actividad se desarrolla en diversidad de países incluyendo los mercados africanos. La adquisición se ha realizado por aportación de fondos propios a la compañía por importe de 20 millones.
- Se ha pagado dividendos a cuenta por importe de 16.000 miles de euros. El 7 de julio se procedió al pago del dividendo complementario del ejercicio 2010 por importe igualmente de 16.000 miles de euros.
- El Presidente D. Juan Carlos Torres ha dejado el cargo tras 8 años de ejercicio, siendo sustituido por D. Ángel del Valle, anteriormente Consejero Delegado.
- En este ejercicio el grupo presenta una auditoría completa de sus estados financieros consolidados en lugar de una revisión limitada como en ejercicios anteriores.

	1S2011	1S2010	Var %
Ventas	311.834	423.582	-26,4%
EBITDA	50.083	51.053	-1,9%
<i>Margen EBITDA</i>	16,1%	12,1%	33,3%
EBIT	46.309	49.026	-5,5%
<i>Margen EBIT</i>	14,9%	11,6%	28%
Resultados Financieros Netos	3.103	684	353%
BAI	49.693	47.134	5,4%
<i>Margen BAI</i>	15,9%	11,1%	43,2%
BDI	46.214	41.666	10,9%
<i>Socios minoritarios</i>	-1.142	-587	94,6%
Bº NETO DE LA DOMINANTE	45.072	41.079	9,7%

**En miles de Euros*

<u>Activo</u>	1T2011	4T2010	Var %
Activo no corriente	163.480	148.347	10,2%
Inmovilizado material	101.656	103.232	-1,5%
Activo corriente	1.003.615	999.101	0,5%
Efectivo y equivalente al efectivo	491.550	416.449	18,0%
<u>Pasivo</u>			
Patrimonio Neto	230.567	225.083	2,4%
Ingresos a distribuir	10.531	10.236	2,9%
Pasivos no corrientes	102.786	90.660	13,4%
Recursos Ajenos	85.993	73.834	16,5%
Pasivos corrientes	823.211	821.469	0,2%
Recursos Ajenos	42.002	22.172	89,4%
TOTAL	1.167.095	1.147.448	1,7%

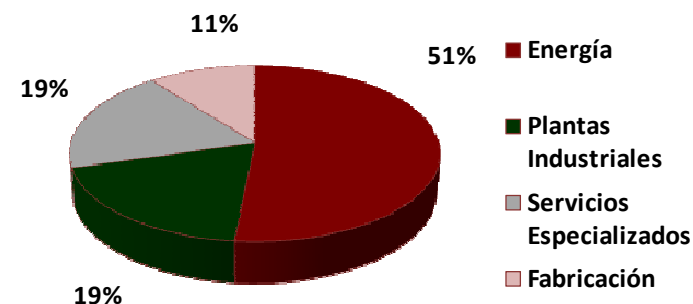
*En miles de Euros

	1S2011	1S2010	Var %
Energía	168.201	238.658	-30,0%
Plantas Industriales	61.569	76.961	-20,2%
Servicios Especializados	62.103	88.706	-30,0%
Fabricación	34.500	37.129	-7,1%

**En miles de Euros*

	1S2011	1S2010	Var %
Nacional	120.494	186.866	-35,5%
Internacional	191.339	236.716	-19,2%

**En miles de Euros*

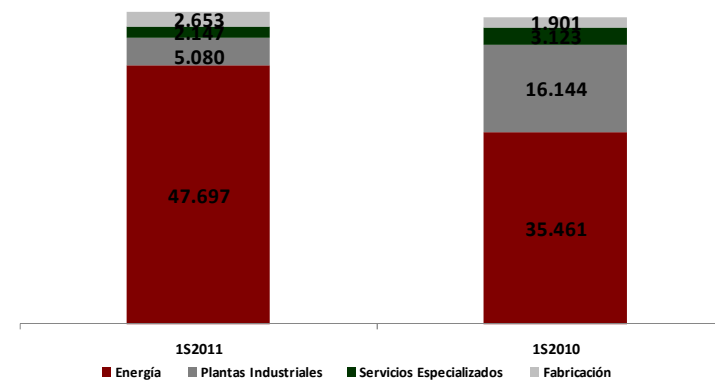


Actualmente el 61% de las ventas proviene de fuera de España vs 56% en 1T10

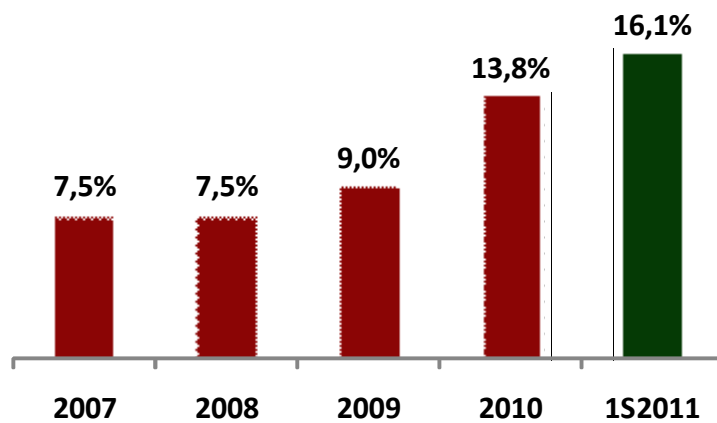
	1S2011	1S2010
Energía	47.697	35.461
Plantas Industriales	5.080	16.144
Servicios Especializados	2.147	3.123
Fabricación	2.653	1.901

**En miles de Euros*

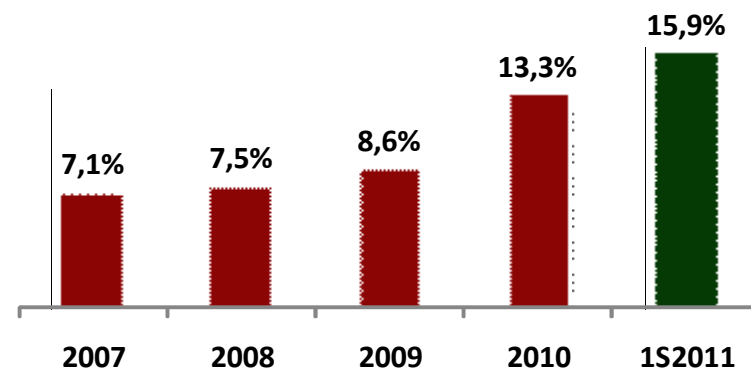
- Ahorro de costes de aprovisionamiento
- Reducción de los costes de personal en 9,3 mn €



Margen EBITDA

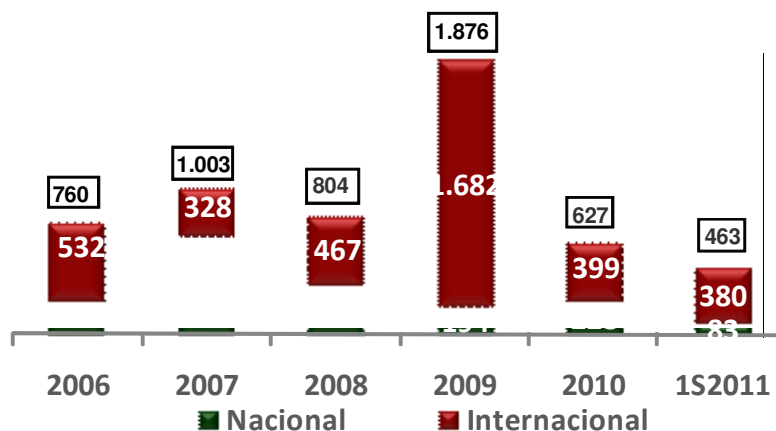


Margen BAI

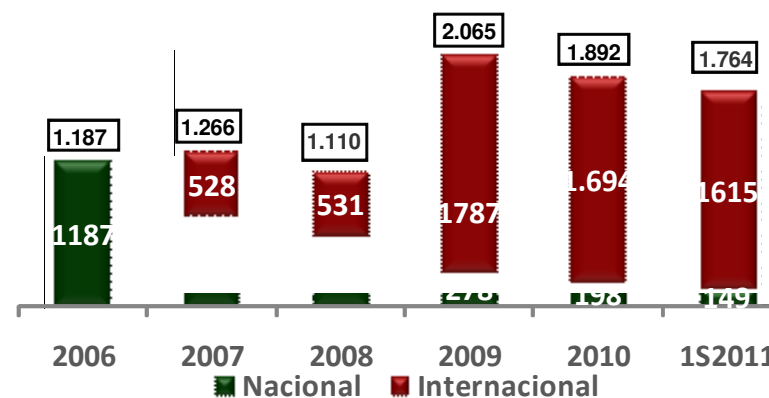


Los actuales niveles de cartera nos dan visibilidad para los próximos dos años

Evolución Contratación (Mn€)



Evolución Cartera (Mn €)



✓ *En los seis primeros meses se ha contratado 463 millones. Iniciación en el mercado brasileño. Se esperan nuevas contrataciones a corto plazo.*

Mn €	1S2011	4T2010	Var. %
Efectivo y equivalentes	492	416	18,0%
Deuda a LP	86	74	16,5%
Deuda a CP	42	22	89,4%

La posición neta de caja (*) de 449,5 mn € representa más de un 48% de la capitalización bursátil a cierre de 1S11.

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

Plantilla a 30/06/2011 (antes de la incorporación de Núcleo): 1.712

Fijos: 739

Temporales: 973

Directos: 751

Estructura: 961

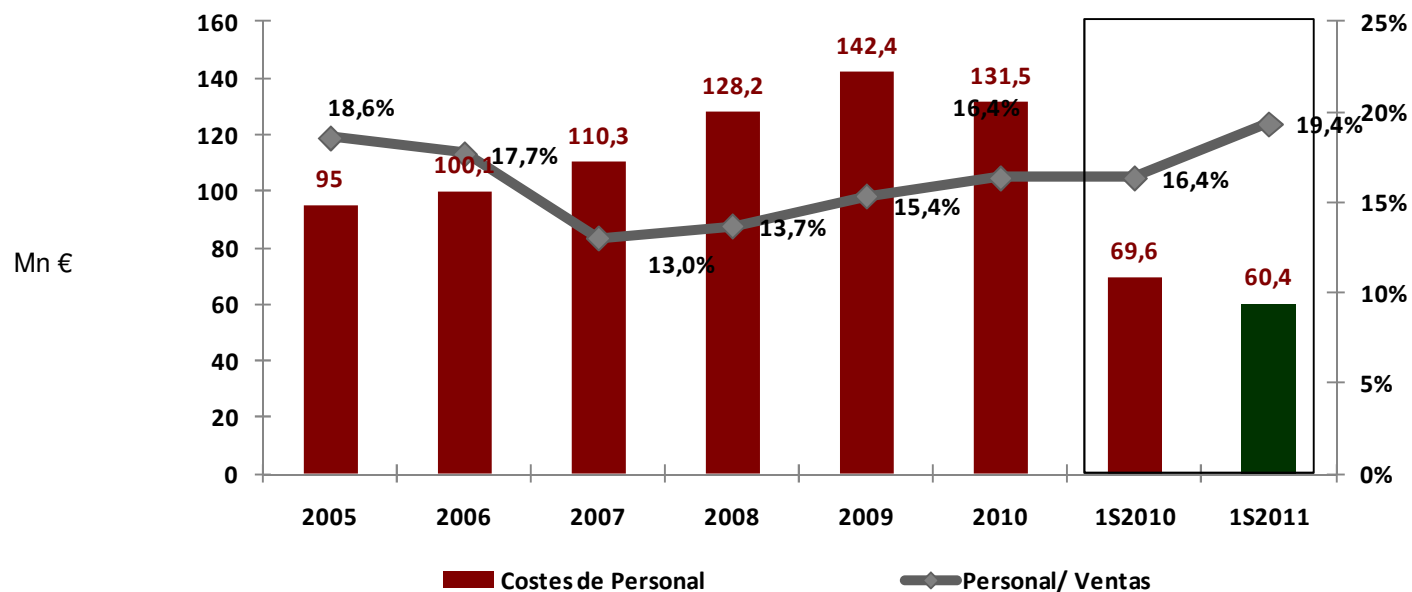
Plantilla a 30/06/2011 (tras la incorporación de Núcleo): 2.004

Fijos: 1.010

Temporales: 994

Directos: 773

Estructura: 1.231



- Las contrataciones recientes no suponen la terminación de un periodo negativo sino que están en coherencia con una estrategia adoptada que debe rendir sus frutos con contrataciones de calidad. El pipeline de ofertas presentadas o en preparación supera los 6.000 millones de euros.
- DF ha definido Brasil como uno de sus mercados prioritarios para mining, oil & gas.
- DF ha presentado diversas ofertas a clientes relevantes energéticos en Brasil, de forma que se espera que se añadan nuevas contrataciones a las ya conseguidas.
- DF continúa explorando oportunidades de crecimiento en dicho país por vía de proyectos y adquisiciones sinérgicas.
- La Línea de Plantas Industriales tiene perspectivas de contrataciones, especialmente de equipamientos portuarios en Asia, y en la India en particular, si bien las nuevas ofertas en este momento son de menor tamaño.

- **La crisis y las modificaciones profundas de los mercados afectan de forma diversa a los distintos segmentos del grupo, pero este consigue una dinámica estable con medidas adaptadas a las circunstancias mencionadas, manteniendo el nivel de beneficios creciente que exhibe desde hace varios semestres.**
- **El segundo semestre verá una recuperación de la facturación a final de ejercicio, que se espera termine en niveles próximos a los del ejercicio anterior.**
- **No se esperan modificaciones significativas en márgenes.**

- 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 día 10 de mayo de 2011 Duro Felguera puso en conocimiento del mercado que estaba realizando una operación de estudio para una posible toma de participación en la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control, S.A., para la cual no existía a la fecha ningún acuerdo cerrado.
- El día 12 de mayo se procedió a publicar la Convocatoria de la Junta General de Accionistas 2011, a celebrar el 23 de junio en Oviedo.
- Con fecha 31 de mayo la sociedad comunicó la firma de un contrato para la ejecución de dos centrales de generación eléctrica a gas en el estado de Maranhao en Brasil, por importe de 114 millones de euros.
- El 7 de junio se comunicó la toma de participación del 100% de Núcleo de Comunicaciones y Control, S.A., con una aportación de fondos propios de 20 millones de euros.
- El 23 de junio de 2011 se celebró la Junta General de Accionistas de 2011. Al cierre de la misma se comunicaron los acuerdos adoptados por este Órgano.
- El 27 de junio se anunció el pago de un dividendo complementario con cargo a resultados del ejercicio 2010, a hacer efectivo el 7 de julio por importe de 0,10 € brutos por acción.

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.