



RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2011



27 de Octubre de 2011



RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2011

Índice

1. Claves del periodo
2. Evolución de los negocios
3. Perspectivas y conclusiones
4. Hechos significativos



Claves del periodo

- La nota destacable del periodo es el volumen de contratación, que en los tres últimos meses ha supuesto la cifra de 323 Mn.€. El grueso de esta contratación se sitúa en Brasil. A 30 de septiembre la contratación acumulada ha alcanzado 786 Mn.€, mientras que ascendió a 627 Mn.€ en todo el ejercicio anterior. Este repunte, tras un periodo de menor contratación entra dentro de la normalidad del negocio de grandes proyectos que conoce periodos de mayor y menor actividad.
- El pipeline de ofertas permite mantener expectativas de nuevas contrataciones significativas a corto plazo.
- El grueso de la contratación se sitúa en la Línea de Energía en tanto que las de Plantas Industriales, Servicios y Fabricación obtienen un número de contratos menor y de tamaño más reducido, debido a la fuerte competencia internacional característica de la actual situación económica.
- La producción de los nueve primeros meses se sitúa en 509,9 Mn.€. Esto supone una reducción con respecto a la de igual periodo del ejercicio anterior, consecuencia de los varios meses de menor contratación, fase de terminación de un ciclo productivo y que se supera ya en estos momentos con el inicio de un nuevo ciclo expansivo ligado a los nuevos contratos. A pesar de que el mercado nacional ha caído casi un 40%, la contratación en el mercado internacional ha compensado con un crecimiento del 6%. La venta en el mercado internacional alcanza el 65% del total.
- La flexibilidad de adaptación de costes hace que se mantengan el margen EBITDA y el margen BAI que se sitúan respectivamente en 14,4% y 13,9%. Así, tras la aplicación de las medidas laborales, especialmente en el Área de Fabricación, los costes de personal se reducen en 900 mil euros, a pesar de la incorporación de la plantilla de Núcleo.
- El resultado financiero mejora en 1,3 Mn.€ respecto al mismo periodo anterior. Continúa la regularidad en los cobros, alcanzando el efectivo y otros activos líquidos un importe de 590 Mn.€.
- El resultado del periodo asciende a 65,4 Mn.€ después de impuestos, frente a 70,4 Mn.€ en el mismo periodo anterior, esperándose un resultado a final de ejercicio en línea similar al del ejercicio anterior.
- La cartera se sitúa en 1.983 Mn.€, lo cual da visibilidad para dos años. La parte internacional representa el 92%.



RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2011

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Acumulado a:

	septiembre-11	septiembre-10	Var %
Ventas	509.883	579.525	-12,0%
EBITDA	73.354	84.155	-12,8%
<i>Margen EBITDA</i>	14,4%	14,5%	-0,9%
EBIT	67.145	70.615	-4,9%
<i>Margen EBIT</i>	13,2%	12,2%	8%
Resultado Financiero Típico	3.105	2.530	22,7%
BAI	70.737	80.850	-12,5%
BDI	67.058	71.472	-6,2%
Socios minoritarios	-1.632	-1.091	49,6%
Bº NETO DE LA DOMINANTE	65.426	70.381	-7,0%

*En miles de Euros



RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2011

Desglose de Ventas*

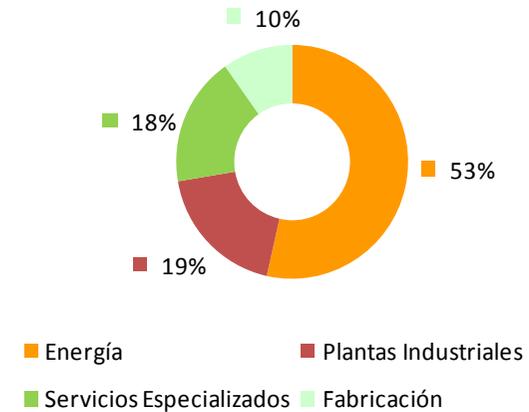
	Acumulado a:	
	sep-11	sep-10
Energía	280.434	320.035
Plantas Industriales	98.608	112.834
Servicios Especializados	93.758	120.462
Fabricación	51.272	51.828

*En miles de Euros

	Acumulado a		Var %
	sep-11	sep-10	
Nacional	176.518	264.908	-33,4%
Internacional	333.365	314.617	6,0%

*En miles de Euros

DESGLOSE VENTAS POR SEGMENTO



DESGLOSE VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



* Datos calculados sin eliminaciones entre segmentos



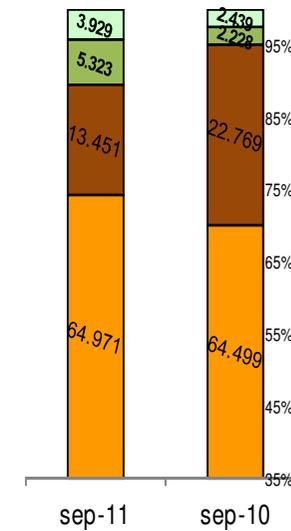
RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2011

Desglose EBITDA *

	Acumulado a	
	sep-11	sep-10
Energía	64.971	64.499
Plantas Industriales	13.451	22.769
Servicios Especializados	5.323	2.228
Fabricación	3.929	2.439

*En miles de Euros

DESGLOSE EBITDA POR SEGMENTOS



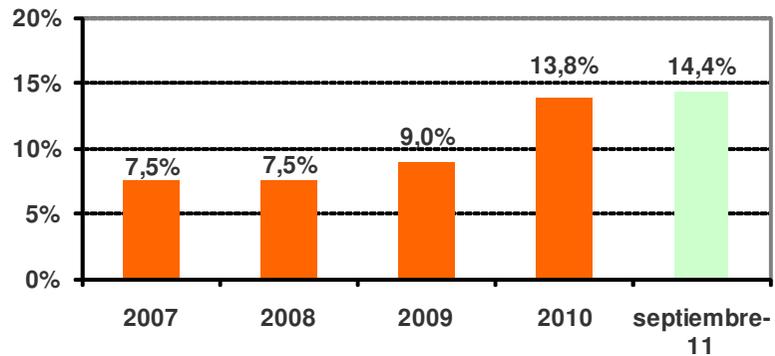
■ Energía ■ Plantas Industriales ■ Servicios Especializados ■ Fabricación



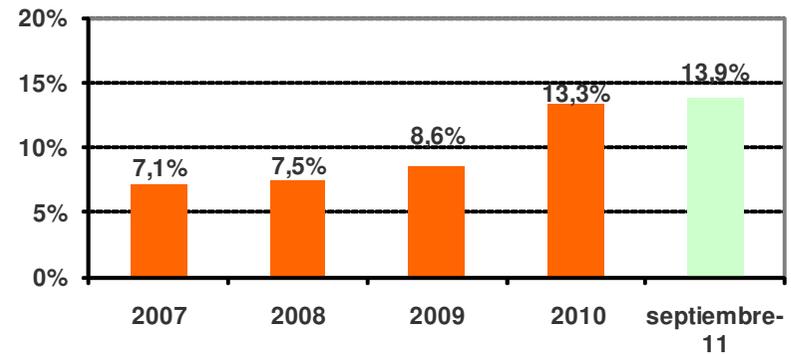
RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2011

Evolución de márgenes

Evolución Margen EBITDA



Evolución Margen BAI





RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2011

Balance de Situación

Acumulado a:

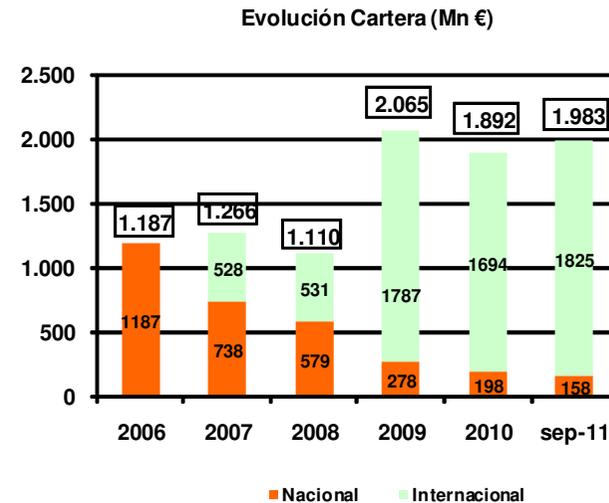
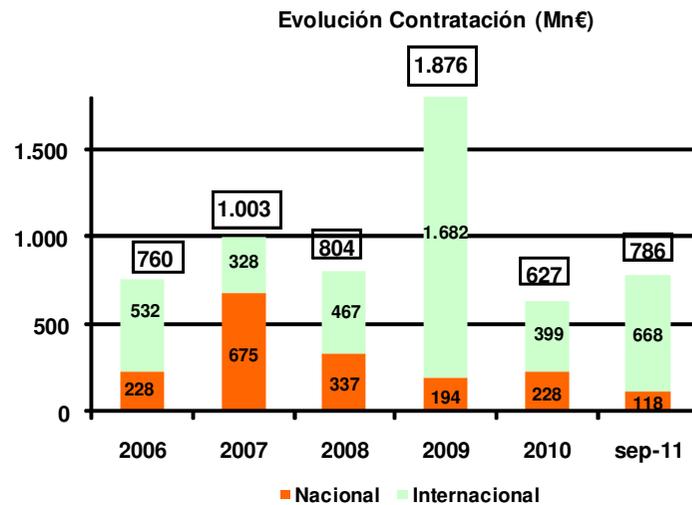
<u>Activo</u>	septiembre-11	diciembre-10	Var %
Activo no corriente	164.141	148.348	10,6%
Inmovilizado material	100.645	103.232	-2,5%
Activo corriente	1.044.493	999.100	4,5%
Efectivo y equivalente al efectivo	589.732	416.449	41,6%
<u>Pasivo</u>			
Patrimonio Neto	249.112	225.083	10,7%
Ingresos a distribuir	10.367	10.236	1,3%
Pasivos no corrientes	93.301	90.659	2,9%
Recursos Ajenos	78.554	73.834	6,4%
Pasivos corrientes	855.854	821.470	4,2%
Recursos Ajenos	51.460	22.172	132,1%
TOTAL	1.208.634	1.147.448	5,3%

*En miles de Euros



RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2011

Evolución Cartera y Contratación

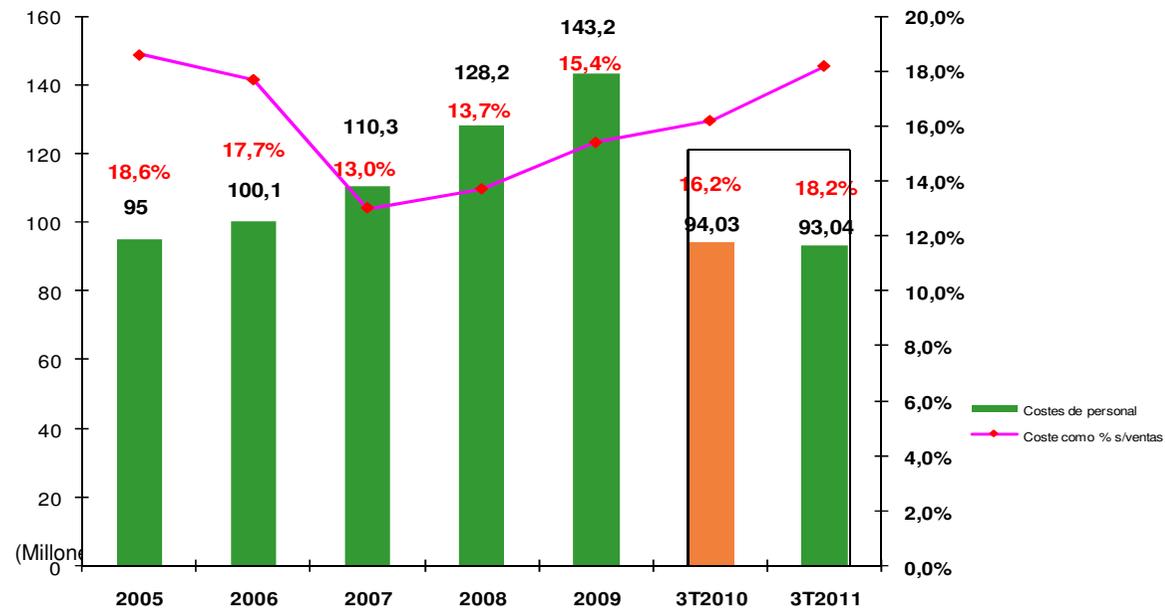




RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2011

Recursos Humanos

- ✓ Plantilla a 30/09/2011: 1.990 (*)
 - ✓ Fijos: 985
 - ✓ Temporales: 1.005



* Incluye 270 personas de Núcleo, sociedad de reciente incorporación



Perspectivas y conclusiones

1. Se esperan nuevas contrataciones de importes significativos dentro del ejercicio
2. La situación actual da visibilidad para dos años con márgenes esperados en el entorno de los actuales. Las condiciones de mercado influirán en los márgenes de las nuevas contrataciones que siguen siendo atractivos aunque inferiores a los de la cartera actual.
3. El Área de Plantas Industriales, la de Fabricación y la de Servicios Especializados reducirán a corto plazo su peso en las facturaciones, si bien Plantas Industriales tiene mayores posibilidades de expansión dado su pipeline de ofertas y medidas estratégicas que se están llevando a cabo.
4. La marcha de la compañía se puede considerar muy positiva en resultados, tesorería y flexibilidad de costes.
5. El repunte de nuevas contrataciones es muy positivo, pero se remarca que no tiene carácter excepcional sino que entra dentro de la normalidad del negocio.
6. La crisis afecta en cierta medida a los segmentos de Fabricación y Servicios, pese a lo cual las medidas de gestión adoptadas consiguen que se mantenga la eficiencia y rentabilidad del capital.



RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2011

Hechos relevantes:

- 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 4 de agosto se anunció el pago del primer dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2011, por importe de 0,11 € brutos por acción, pagadero el 12 de septiembre.
- Con fecha 1 de septiembre se hizo pública la ampliación del contrato con la compañía brasileña MPX que inicialmente consistía en la ejecución de 2 ciclos abiertos de generación de energía eléctrica, en tres ciclos adicionales. El importe de la ampliación es de 111 millones de euros.
- Con fecha 27 de septiembre se publicaron sendas modificaciones en los Estatutos Sociales, el Reglamento de la Junta de Accionistas y el Reglamento del Comité de Auditoría, respectivamente.



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.