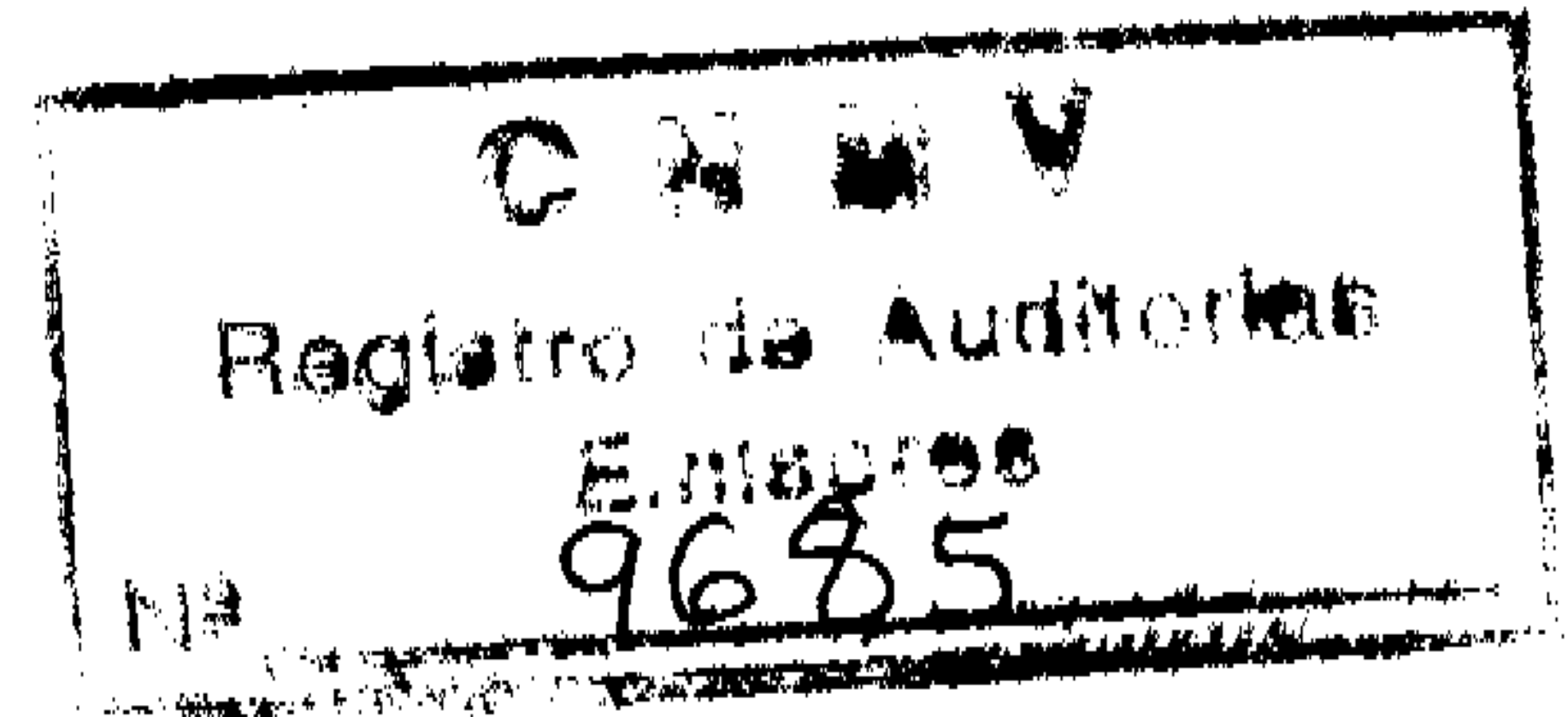




Duro Felguera, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión del ejercicio 2006



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Duro Felguera, S.A.

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Doctor Casal, 12-3º
33001 Oviedo
España
Tel. +34 985 213 505
Fax +34 985 212 617
www.pwc.com/es

Hemos auditado las cuentas anuales de Duro Felguera, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 5 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

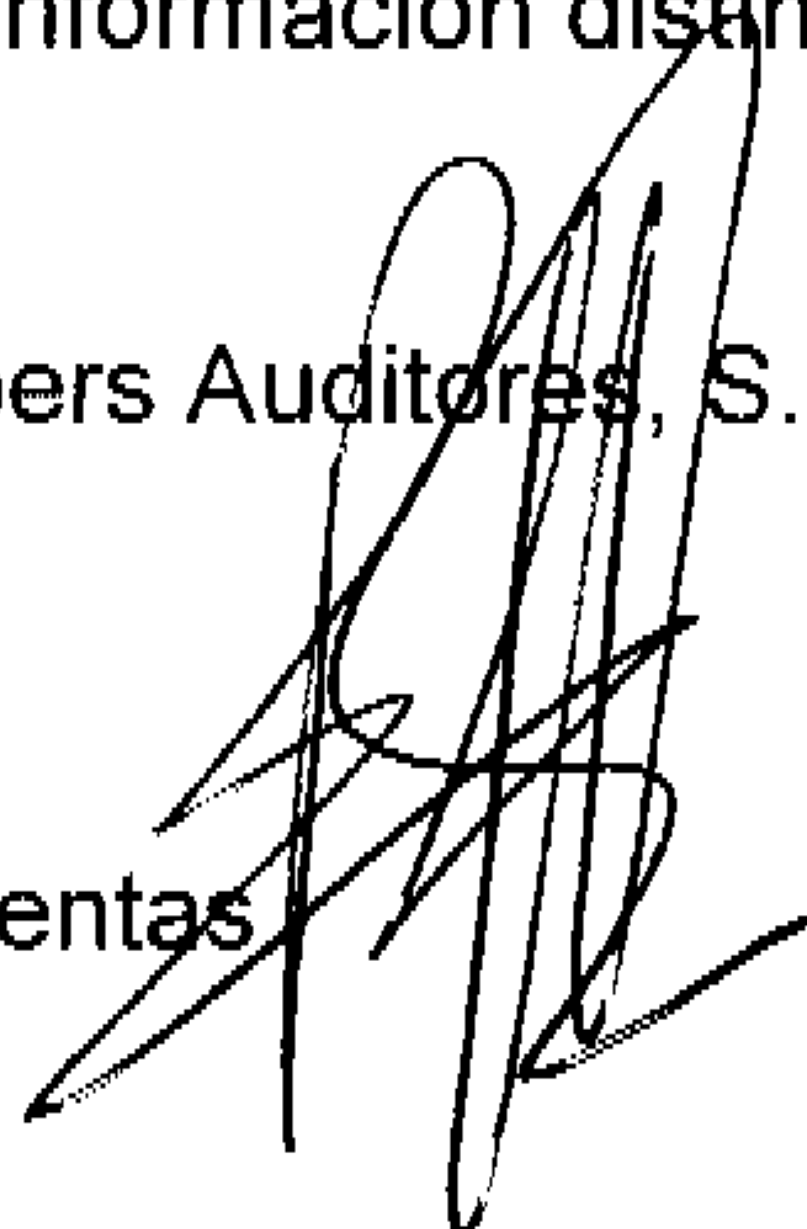
Tal y como se indica en la nota 2 d) de la memoria, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades en el que participa. En este sentido, las cuentas anuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente y reflejan las inversiones en sociedades del grupo según los criterios de valoración y reconocimiento de resultados descritos en la nota 3 d). Con fecha 29 de marzo de 2007 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas anuales consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2006, que muestran un resultado consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante según normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) de 34,01 millones de euros de beneficio y un Patrimonio Neto consolidado de 127,3 millones de euros

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Duro Felguera, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Enrique Cagigas
Socio – Auditor de Cuentas
29 de marzo de 2007



DURO FELGUERA, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión del ejercicio 2006

Presidente:	D. Juan Carlos Torres Inclán
Vicepresidente:	D. José Luis García Arias
Consejero:	TSK Electrónica y Electricidad, S.A. (Representada por D. Sabino García Vallina)
Consejero:	P.H.B. Weserhütte, S.A. (Representada por D. Carlos Vento Torres)
Consejero:	Construcciones Termoracama, S.L. (Representada por D. Ramiro Arias López)
Consejero:	Inversiones Somió, S.R.L. (Representada por D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo)
Consejero:	Inversiones el Piles, S.L. (Representada por D. Angel Antonio del Valle Suárez)
Consejero:	Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L. (Representada por D. Manuel González González)
Consejero:	Residencial Vegasol, S.R.L. (Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
Consejero:	D. José Manuel Agüera Sirgo
Consejero:	D. Acacio Faustino Rodríguez García
Consejero:	D. Marcos E. Antuña Egocheaga
Secretario (no Consejero):	D. Guillermo Quirós Pintado
Vicesecretario (no Consejero):	D. Secundino Felgueroso Fuentes

Oviedo, 28 de marzo de 2007

Duro Felguera, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(expresados en miles de euros)

ACTIVO	2006	2005	P A S I V O	2006	2005
Inmovilizado	82.944	81.596	Fondos propios (nota 11)	87.622	70.116
Gastos de establecimiento (nota 4)	97	-	Capital suscrito	51.008	44.632
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	207	212	Prima de emisión	3.913	3.913
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	5.545	4.869	Reserva de revalorización	958	958
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	77.095	76.515	Otras Reservas	8.887	4.405
			Remanente	338	-
			Pérdidas y ganancias del ejercicio (Beneficios)	27.619	18.588
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(5.101)	(2.380)
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	751	1.084
Activo circulante	269.845	179.124	Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	1.246	690
Existencias (nota 8)	98	2.415	Acreedores a largo plazo (nota 14)	12.059	19.788
Deudores (nota 9)	98.467	86.484	Deudas con entidades de crédito	1.943	9.688
Inversiones financieras temporales (nota 10)	168.068	50.430	Deudas con empresas del grupo (Nota 7 b))	9.000	9.000
Tesorería	3.195	39.795	Administraciones Públicas a largo plazo	195	195
Ajustes por periodificación	17	-	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos:		
			- De empresas del grupo	21	5
			- De empresas asociadas	900	900
			Acreedores a corto plazo	251.111	169.042
			Deudas con entidades de crédito (nota 14)	117	8.961
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas (nota 7)	35.491	40.805
			Acreedores comerciales (nota 15 a)	193.725	98.112
			Otras deudas no comerciales (nota 15 b)	15.145	11.767
			Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico (nota 16)	6.633	9.397
TOTAL ACTIVO	352.789	260.720	TOTAL PASIVO	352.789	260.720

Duro Felguera, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(expresadas en miles de euros)

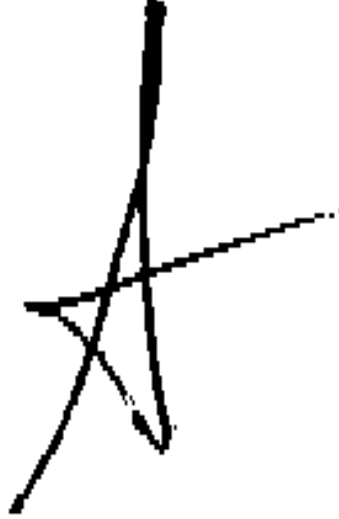
GASTOS	2006	2005	INGRESOS	2006	2005
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	84	275	Importe neto de la cifra de negocios:		
Aprovisionamientos (nota 18 c)	137.564	145.853	- Ventas	207.823	199.166
Gastos de personal (nota 18 d)	19.969	14.989	- Prestaciones de servicios	4.179	3.460
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	263	249	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de tráfico	(1.486)	2.347	- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	13	68
Otros gastos de explotación:			- Subvenciones de explotación	335	682
- Servicios exteriores	53.725	33.529	- Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	95
- Tributos	298	248			
Beneficios de explotación	1.933	5.981			
Resultados financieros positivos netos (nota 19)	18.028	5.542			
Beneficios de las actividades ordinarias	19.961	11.523			
Resultados extraordinarios positivos netos (nota 20)	4.152	3.526			
Beneficios antes de impuestos	24.113	15.049			
Impuesto sobre sociedades (Nota 17)	3.588	3.539			
Otros impuestos	(82)	-			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	27.619	18.588			

Memoria 2006

1. Actividad de la empresa

Duro Felguera, S.A. (la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido, el 22 de abril de 1900, si bien, hasta el 25 de junio de 1991, su denominación social era Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S.A., con posterioridad pasó a denominarse Grupo Duro Felguera, S.A., hasta el 26 de abril de 2001, en que adoptó su actual denominación.

Su objeto social consiste en desarrollar actividades de construcción, fabricación y montaje en los campos metálicos, de calderería, fundición y bienes de equipo con contratos llave en mano, la prestación de servicios de comercialización, distribución, construcción e instalación en las actividades energéticas, de combustibles sólidos y líquidos. Asimismo, contempla la promoción y creación de empresas industriales, comerciales y de servicios, su ampliación, desarrollo y modernización en el ámbito nacional e internacional, dentro de las actividades que constituyen su objeto social, y la adquisición, tenencia y disfrute de valores mobiliarios de renta fija o variable de todo tipo de sociedades y entidades.

 Durante el ejercicio 1991 Duro Felguera, S.A. dio por concluido el proceso, denominado de filialización, mediante el cual transformó en sociedades con personalidad jurídica independiente ciertas divisiones a través de las cuales se llevaban a cabo actividades relativas al desarrollo de proyectos de ingeniería, montajes y mantenimiento de equipos y maquinaria para la industria. La constitución de dichas sociedades participadas demandó de Duro Felguera, S.A. la aportación de los recursos humanos, materiales y financieros necesarios para el desarrollo de sus respectivas actividades. Para ello, Duro Felguera, S.A. transfirió el personal afecto a las correspondientes actividades y desembolsó los capitales establecidos mediante aportaciones dinerarias y en especie, principalmente edificaciones, maquinaria y equipos de producción. Asimismo, agrupó las distintas sociedades participadas con actividades en el sector de bienes de equipo en un subgrupo industrial liderado por una sociedad íntegramente participada, Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.

En el último trimestre del ejercicio 2000, el Grupo llevó a cabo una reestructuración agrupando las sociedades dedicadas a la actividad de taller en la cartera de una filial, Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A. Las sociedades dedicadas a la actividad de ingeniería quedaron agrupadas bajo la filial Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. La reestructuración se completa con la decisión de que los pedidos de gran tamaño sean ejecutados por Duro Felguera, S.A., actividad que complementará la de actuar como cabecera del Grupo y tenedora de acciones, gestionando sus participaciones accionariales en las distintas sociedades que configuran el grupo Duro Felguera.

Memoria 2006


2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad que se mantienen en euros desde el 1 de enero de 2001 y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, y su adaptación al sector de la construcción, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables



Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

d) Cuentas anuales consolidadas

La Sociedad es dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 del 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Los administradores han elegido, por razones de claridad, presentar dichas cuentas anuales consolidadas por separado.

3. Normas de valoración

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de 5 años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

Memoria 2006

b) Inmovilizaciones inmateriales

Corresponden en su totalidad a aplicaciones informáticas, figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan linealmente en cuatro años, período en el que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las plusvalías o incrementos netos del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados del ejercicio en el momento en que se producen. Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado material se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Los años de vida útil aplicados por la Sociedad han sido los siguientes:

	<u>Años</u>
Construcciones	17 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 a 17
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 a 20
Otro inmovilizado	4 a 20

d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras que se corresponden con cartera de valores se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

Memoria 2006

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Inmovilizaciones financieras-Provisiones".

Los dividendos recibidos se reconocen como ingresos cuando su distribución es aprobada por los respectivos Consejos de Administración o Juntas Generales de Accionistas.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de determinadas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% en el capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente considerada, ya que, de acuerdo con la legislación mercantil vigente, los Administradores de la Sociedad presentan de forma independiente las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006.

e) Existencias

Las materias primas y auxiliares y los materiales para consumo y reposición se valoran a su coste medio de adquisición o al precio de mercado, si éste último fuera menor.

Los productos terminados y los productos en curso y semiterminados se valoran al coste promedio de fabricación del ejercicio, que incluye el coste de las materias primas y otros materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación. El coste de estas existencias se reduce a su valor neto de realización cuando éste es inferior al coste de fabricación.

La valoración de los productos obsoletos y defectuosos se ha ajustado, mediante estimaciones, a su posible valor de realización.

Memoria 2006

f) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose, en base a un análisis individualizado para cada uno de los deudores, las correspondientes provisiones por el riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos.

g) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio en las fechas en que se realizan.

Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Al cierre de cada ejercicio los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en euros a los tipos de cambio en vigor a dicha fecha o, en su caso, a tipos de cambio asegurados, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose, hasta su vencimiento, los beneficios netos no realizados determinados de igual modo.

i) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

j) Compromiso por pensiones y obligaciones similares

La Sociedad contrajo compromisos con determinado personal pasivo y activo, los empleados procedentes de la extinta actividad hullera, para el suministro mensual de una cantidad determinada de carbón. A estos compromisos se unen los adquiridos con determinado personal pasivo vinculado a la Sociedad hasta el momento de su jubilación.

Los importes de estas provisiones han sido determinados de acuerdo con estudios actuariales realizados por un actuario independiente, y contemplan tablas de mortalidad PER2000P, tasa de interés técnico de un 3,67% e índice de incrementos de precios la consumo de un 2,5% anual.


Memoria 2006

Adicionalmente, el Convenio Colectivo de la Sociedad recoge determinados premios a satisfacer a los empleados adscritos al mismo, en el momento en el que acrediten 25 y 35 años de permanencia en la Sociedad. Los importes devengados por este concepto se encuentran provisionados en base a la mejor estimación efectuada.

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los obreros y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad no esperan despidos en el futuro, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales.

l) Impuesto sobre sociedades

 El gasto por Impuesto sobre sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones fiscales relativas a inversiones en activos fijos nuevos y, en su caso, a creación de empleo, se considera un menor importe del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican.

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades según el Régimen de los Grupos de Sociedades junto con las sociedades que constituyen su Grupo. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados del Grupo.

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se ha publicado en el BOE la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% actual al 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a esto, la Sociedad ha procedido a ajustar los impuestos diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión.

m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden en su mayoría (nota 12) a las plusvalías generadas en las ventas de determinados inmuebles con opciones de venta a favor del comprador, así como con contratos de arrendamiento por la Sociedad y garantías a favor del comprador.

Memoria 2006

El importe registrado en este epígrafe equivale al coste total de los alquileres hasta la fecha de finalización de la opción de venta, importe que se imputa a resultados al mismo ritmo que los costes derivados del alquiler de dichos inmuebles.

n) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso.

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

Estas provisiones corresponden, adicionalmente, a garantías prestadas a terceros y otros conceptos. Para constituir estas provisiones la Sociedad sigue el criterio de estimar en cada ejercicio los pagos que se pueden derivar en el futuro por estos conceptos y dotar en consecuencia las oportunas provisiones con cargo a los resultados del mismo.

p) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación las deudas se clasifican, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

q) Reconocimiento de beneficios en contratos a largo plazo

La Sociedad sigue la política de valorar los contratos de construcción a largo plazo por los costes específicos de producción incurridos en cada proyecto o contrato. A su vez, se reconoce el beneficio correspondiente en función del grado de avance siempre que se cuente con estimaciones razonables y fiables de los presupuestos de los contratos, ingresos, costes y grado de avance, y que no existan riesgos anormales o extraordinarios en el desarrollo del proyecto. Como norma general no se reconocen beneficios si no se ha alcanzado un grado de avance del 10%, aunque dependiendo de las características de cada proyecto esta norma puede variar. En el caso de contratos con pérdidas, éstas se contabilizan en su totalidad tan pronto como se conocen.

r) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Memoria 2006

s) Medio Ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado. El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

t) Contabilización de las uniones temporales de empresas

La ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación de dos o más empresas en régimen de Unión Temporal. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad participa en varias Uniones Temporales (nota 22 a), cuyos saldos a dicha fecha se integran en la contabilidad de la Sociedad proporcionalmente a la participación de ésta en aquellos, de acuerdo con lo establecido por los principios contables generalmente aceptados.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en las Uniones Temporales con otras empresas se sigue el mismo criterio aplicado por la Sociedad en sus propias obras, explicado en el apartado q) anterior.

u) Integración de las sucursales

La integración en las cuentas anuales de 2006 de la Sociedad, de las sucursales que ésta posee en México e Italia, denominadas Duro Felguera S.A, Sucursal México y Duro Felguera S.A., Stabile Organizzazione in Italia, se ha reflejado, de acuerdo con la legislación vigente, integrando todos sus saldos y transacciones (nota 22 b).

Memoria 2006

4. Gastos de establecimiento

Las adiciones habidas en este epígrafe durante el ejercicio 2006 por importe de 99 miles de euros corresponden a los gastos de la ampliación de capital con cargo a reservas por un importe de 6.376 miles de euros descrita en la nota 11. La Sociedad ha amortizado 2 miles de euros en el presente ejercicio 2006.

5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

En miles de euros

	Coste			Amortización			Valor neto Contable			
	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Dotaciones	Bajas	Saldo final	Inicial	Final
Aplicaciones informáticas	1.184	85	-	1.269	(972)	(90)	-	(1.062)	212	207

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

En miles de euros

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
COSTE						
Saldo inicial	4.723	95	832	974	-	6.624
Entradas	-	-	29	48	786	863
Salidas/Bajas	(1)	-	-	(30)	-	(31)
Saldo final	4.722	95	861	992	786	7.456
AMORTIZACION						
Saldo inicial	(631)	(95)	(470)	(559)	-	(1.755)
Dotaciones	(41)	-	(37)	(93)	-	(171)
Salidas/bajas	-	-	-	15	-	15
Saldo final	(672)	(95)	(507)	(637)	-	(1.911)
VALOR NETO CONTABLE						
Inicial	4.092	-	362	415	-	4.869
Final	4.050	-	354	355	786	5.545

Memoria 2006

a) Actualizaciones

La Sociedad ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 2006 son como sigue:

	En miles de euros			Efecto Neto
	Incremento	Amortización acumulada	Bajas	
Terrenos y Construcciones	902	(76)	(561)	265
Instalaciones técnicas y maquinaria	6	(6)	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	70	(51)	(17)	2
Otro inmovilizado	9	(9)	-	-
	<u>987</u>	<u>(142)</u>	<u>(578)</u>	<u>267</u>

A

Esta actualización apenas ha tenido efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio, debido a que su efecto neto en el periodo corresponde esencialmente a terrenos.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2006 existe inmovilizado material con un coste original, o coste actualizado, de 952 miles de euros aproximadamente, que está totalmente amortizado, y que todavía está en uso.

c) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2006 los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene compromisos para la compra de inmovilizado por importe de 3.700 miles de euros.

Memoria 2006

7. Inmovilizaciones financieras y Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las Inmovilizaciones financieras de la Sociedad es el siguiente:

	En miles de euros				Saldo final
	Saldo Inicial	Adiciones y dotaciones	Bajas	Traspasos del corto plazo	
Coste					
Participaciones en empresas del Grupo (nota 7 a)	85.761	47	-	-	85.808
Créditos a empresas del Grupo	87	-	-	-	87
Participaciones en empresas asociadas (nota 7 a)	2.329	-	-	-	2.329
Cartera de valores a largo plazo (nota 7 c)	366	-	-	-	366
Otros créditos (nota 7 d)	5.094	16	(4.774)	48	384
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (nota 7 e)	2.565	16	-	-	2.581
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 17)	2.866	2.940	(1.120)	-	4.686
	<u>99.068</u>	<u>3.019</u>	<u>(5.894)</u>	<u>48</u>	<u>96.241</u>
Provisiones					
Para participaciones en empresas del Grupo (nota 7 a)	(22.424)	-	3.440	-	(18.984)
Insolvencias créditos empresas del Grupo	(84)	-	-	-	(84)
Para participaciones en empresas asociadas (nota 7 a)	(35)	(33)	-	-	(68)
Para cartera de valores a largo plazo (nota 7 c)	(10)	-	-	-	(10)
	<u>(22.553)</u>	<u>(33)</u>	<u>3.440</u>	<u>-</u>	<u>(19.146)</u>
	<u>76.515</u>				<u>77.095</u>

El importe recogido en Créditos a empresas del Grupo se compone exclusivamente del crédito concedido a Duro Felguera do Brasil Ltda., que se encuentra provisionado en su práctica totalidad.

a) Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de las participaciones, así como la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

		En miles de euros							
		Valor en libros			Información sobre las sociedades referida al 31 de diciembre de 2006				
Actividad y Domicilio	Porcentaje de participación	Coste	Provisión de depreciación	Neto	Capital suscrito	Reservas (1)	Resultado	Valor teórico	
Participaciones Directas (2)									
Empresas del Grupo:									
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	100%	26.673	-	26.673	19.773	4.680	10.989	35.442	
Acervo, S.A.	100%	8.516	-	8.516	2.460	6.061	166	8.687	
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	100%	219	-	219	120	208	76	404	
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	100%	859	-	859	174	(380)	3.238	3.032	
Felguera I.H.I., S.A.	60%	4.927	-	4.927	2.103	12.817	4.395	11.589	
Felguera Investment, S.A.	100%	30.553	(5.019)	25.534	19.793	2.253	3.488	25.534	
Felguera Renovables S.A.	52%	47	-	47	90	-	-	47	
Duro Felguera do Brasil, Ltda.	95%	10	(10)	-	11	(98)	-	(83)	
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	100%	13.996	(13.955)	41	13.485	(13.397)	2	90	
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	90%	8	-	8	8	48	15	64	
Total grupo		85.808	(18.984)	66.824					
Empresas Asociadas:									
Zoreda Internacional, S.A.	32%	48	(33)	15	150	(98)	-	17	
MHI-Duro Felguera	45%	1.800	-	1.800	4.000	(8)	267	1.917	
Green Fuel Extremadura, S.A.	14,81%	481	(35)	446	1.217	595	(251)	375	
		2.329	(68)	2.261					
Total asociadas									
Material para túneles y minas (Llanera)	100%	-	-	-	102	94	3	-	
Ingeniería equipos elevación (La Felguera)	100%	-	-	-	902	270	20	-	
Montajes industriales (Langreo)	100%	-	-	-	1.803	(2.724)	3.826	-	
Fabricación y montaje de aparatos de vías (Mieres)	77,52%	-	-	-	7.997	(784)	54	-	
Explotación de negocio naviero (Gijón)	70%	-	-	-	510	-	3	-	
Fundición (La Felguera)	100%	-	-	-	10.399	4.909	3.159	-	
Revestimientos refractarios (Langreo)	100%	-	-	-	60	(345)	554	-	
Fabricación material entibación (Llanera)	100%	-	-	-	3.936	(162)	1.344	-	
Ingeniería equipos mineros (La Felguera)	100%	-	-	-	902	104	182	-	
Recipientes presión y calderería gruesa (Gijón)	100%	-	-	-	7.852	4.305	3.517	-	
Fabricación equipos mecánicos (Langreo)	100%	-	-	-	5.507	(984)	(3.405)	-	
Montajes y mantenimiento de turbinas (México)	100%	-	-	-	5	13	(2)	-	
Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión (Llanera)	60%	-	-	-	90	293	142	-	
Montaje y diseños instalaciones metalográficas (Gijón)	100%	-	-	-	301	49	(9)	-	
Comercialización de carburante (Granada)	29,48%	-	-	-	3.005	(1.238)	232	-	



En miles de euros

		Información sobre las sociedades referida al 31 de diciembre de 2006				
	Actividad y Domicilio	Porcentaje de participación	Valor en libros		Resultado	Valor teórico
			Coste	Provisión de depreciación		
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	Comercio e industria relacionado con sector bienes de equipo (México)	100%	-	-	65	(63)
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	Construcción y explotación plantas regeneración ácido clorhídrico	50%	-	-	120	326
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	Promoción y venta de CHL regenerado y óxido férrico (La Felguera)	100%	-	-	481	(470)
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V. (4)	Ingeniería (México)	100%	-	-	-	-
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	Construcción y Montaje de Proyectos Industriales (México)	100%	-	-	7.354	(7.328)
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético (México)	100%	-	-	6	(11)
Operaciones y Mantenimiento, S.A.	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en Centrales Térmicas (Langreo)	100%	-	-	120	120
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V. (4)	Montaje de turbinas y obra civil (México)	50%	-	-	-	-
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (4)	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica (Colombia)	33,33%	-	-	-	-
Petróleos Asturianos, S.L.	Almacenamiento y distribución de productos petrolíferos (Gijón)	19,8%	-	-	503	(70)

(1) Estos datos se muestran una vez deducidos los importes de los dividendos a cuenta entregados en el ejercicio.

(2) Datos consolidados incluidos en la participación directa.

(3) La Sociedad participa directa e indirectamente en UTES, las cuales están integradas en las sociedades según el porcentaje de participación.

(4) Sociedad inactiva.

Participaciones indirectas en empresas de Grupo en las que la Sociedad posee participación directa:

Duro Felguera do Brasil, Ltda.: 5%
 Turbogeneradores del Peru, S.A.C.: 10%
 Zoreda Internacional, S.A.: 8%

b) Transacciones y saldos con empresas del Grupo, Asociadas y Vinculadas

El detalle de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2006 con las empresas del Grupo y Asociadas (participadas directa o indirectamente), así como los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	Transacciones							Saldos		
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Ingresos Financieros	Gastos financieros	Créditos a corto plazo	Deudores a corto plazo	Acreeedores largo plazo	Acreeedores corto plazo	Dividendos recibidos	
En miles de euros										
Empresas del Grupo:										
a) Participación Directa:										
Felguera I.H.I., S.A.	646	869	6	-	2.700	105	-	-	737	2.400
Acervo, S.A.	-	-	-	250	216	-	-	-	8.480	160
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	-	-	-	23	13	-	-	-	772	-
Felguera Investment, S.A.	-	-	519	-	15.829	163	-	-	264	-
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	1.497	371	-	515	12.788	220	9.000	-	4.083	10.900
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	317	9.437	54	-	5.271	204	-	-	4.177	3.257
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-
Felguera Renovables, S.A.	-	-	-	-	1	-	16	-	-	-
b) Participación Indirecta:										
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A de C.V.	-	1.161	-	-	400	145	-	-	348	-
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V.	-	132	-	-	-	-	-	-	144	-
Felguera Grúas y Almacénaje, S.A.	-	-	-	31	3	-	-	-	1.082	-
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	302	12.506	43	2	1.489	77	-	-	6.864	-
Felguera Revestimientos, S.A.	67	1.747	4	4	323	21	-	-	1.434	-
Técnicas de Entubación, S.A.	191	-	59	1	9.951	113	-	-	-	-
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	423	2.351	372	-	5.299	120	-	-	4.210	-
Felguera Parques y Minas, S.A.	-	-	11	5	529	3	-	-	24	-
Felguera Calderería Pesada, S.A.	620	38	4	130	10	100	-	-	1.885	-
Felguera Melt, S.A.	286	-	359	-	4.853	134	-	-	80	-
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	-	-	-	7	-	-	-	-	177	-
Operación y Mantenimiento, S.A.	31	1.332	20	-	683	13	-	-	702	-
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	9	-	-	-	10	2	-	-	-	-
Felguera Rail, S.A.	30	-	26	-	-	17	-	-	2	-
Empresas Vinculadas y Asociadas:										
IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	-	3.824	-	-	-	-	-	-	1.387	-
Zoreda Internacional, S.A. (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-
MHI-Duro Felguera (1)	120	-	-	-	19	16	900	-	-	-
	4.539	33.774	1.477	968	60.388	1.453	9.921	36.878		16.717

(1) Empresas Asociadas

Memoria 2006

Los saldos incluidos en los cuadros anteriores representan, fundamentalmente, las cuentas a cobrar y a pagar entre Duro Felguera, S.A. y las empresas del Grupo en concepto de cuentas corrientes y saldos comerciales, así como los créditos y préstamos concedidos a determinadas empresas del Grupo, las cuales devengan intereses de mercado. Las citadas cuentas corrientes, créditos y préstamos devengan intereses que se han liquidado en 2006 a tipos del 4,1% anual, aproximadamente, para los saldos deudores y del 3,4% anual para los saldos acreedores.

c) Cartera de valores a largo plazo

Los saldos incluidos bajo este epígrafe obedecen a pequeñas participaciones en Sociedades y otros Organismos.

d) Otros créditos

El detalle de los vencimientos anuales de los saldos incluidos en el epígrafe "Otros créditos" es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>En miles de euros</u>
2007	120
2008	316
2009	34
2010	34
Menos parte a corto plazo (nota 10)	<u>(120)</u>
Total a largo plazo	<u>384</u>

Los saldos incluidos bajo los vencimientos a largo plazo, corresponden básicamente, a una deuda generada en el ejercicio 2003 a raíz de un acuerdo alcanzado con un socio para la liquidación de unas UTEs. Según este acuerdo el socio reconoció a la Sociedad una deuda de 6.950 miles de euros a satisfacer en un plazo de 5 años, devengando un tipo de interés del euríbor, acordándose su pago en efectivo o por compensación de las cantidades que correspondan al socio en ejecución de unos acuerdos comerciales suscritos. Durante el ejercicio 2006 tuvo lugar una reducción de la deuda por compensación en virtud de los acuerdos suscritos con el socio, por importe de 4.725 miles de euros.

e) Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo

El saldo incluido bajo este epígrafe recoge, básicamente, una imposición a plazo fijo indisponible por importe de 2.498 miles de euros (realizada en febrero de 1999) en garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas por la Sociedad en el acuerdo de compraventa de inmovilizado con opción de venta a favor del comprador y con arrendamiento al mismo que se efectuaron mediante contratos privados de fecha 28 de diciembre de 1998 (nota 12).

Memoria 2006

8. Existencias

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	En miles de euros	
	2006	2005
Productos en curso y semiterminados	92	177
Anticipos a proveedores	6	2.238
	<u>98</u>	<u>2.415</u>

a) Detalle de las existencias

Los principales importes correspondientes a contratos a largo plazo valorados de acuerdo con lo explicado en la nota 3 e), mantenidos por la Sociedad, son los siguientes:

Descripción	En miles de euros		
	Importe del Contrato	Anticipos de clientes	% Grado de avance
Central Térmica de ciclo Combinado Castejón II (Navarra)	71.988	29.211	27
Central Térmica de Ciclo Combinado Soto IV (Navarra)	77.701	15.078	8
Ciclo Combinado en Cas Tresorer (Palma de Mallorca)	167.682	7.249	72
Planta de Desulfuración de Gases de Combustión C.T de Compostilla IV y V	62.960	23.064	15
Planta de Desulfuración de Gases de Combustión C.T de Monfalcone	48.608	7.086	20

Al 31 de diciembre de 2006 no existen importes significativos activados como existencias de contratos de obras en ejecución, ni ventas pendientes de certificar relevantes.

b) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las obras. Al 31 de diciembre de 2006 los administradores estiman que existe cobertura suficiente.

Memoria 2006

9. Deudores

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2006 de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	En miles de euros	
	2006	2005
Clientes	84.663	66.402
Ventas pendientes de certificar	89	9.279
Empresas del grupo y asociadas (nota 7 b)	1.453	1.987
Deudores varios	1.395	1.007
Administraciones públicas (nota 17)	11.915	8.007
	<u>99.515</u>	<u>86.682</u>
Menos provisiones	(1.048)	(198)
	<u>98.467</u>	<u>86.484</u>

A

El desglose de clientes al cierre del ejercicio 2006 es como sigue:

	En miles de euros
Clientes nacionales	74.053
Clientes extranjeros	10.610
	<u>84.663</u>

Del importe total de clientes, aproximadamente 6.900 miles de euros son aportados por las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad (ver nota 22 a).

El desglose de deudores a corto plazo, en moneda extranjera, es el siguiente:

<u>Moneda</u>	<u>Contravalor en miles de euros</u>
Pesos Mexicanos	376
Dólares U.S.A.	296
	<u>672</u>

Memoria 2006

10. Inversiones financieras temporales

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2006 de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	En miles de euros	
	2006	2005
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 7 b)	60.388	42.118
Cartera de valores a corto plazo	107.376	8.062
Otros créditos (Nota 7 d))	120	168
Depósitos y fianzas constituidos	184	82
	<u>168.068</u>	<u>50.430</u>

a) Cartera de valores a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2006, este epígrafe recoge principalmente pagarés, eurodepósitos y repos en euros. Los tipos de interés recibidos por estas imposiciones han fluctuado entre el 2,25% y el 3,64%.

11. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos Propios han sido los siguientes:

	En miles de euros							Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reservas (nota 11 d)	Remanente	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	
Saldo inicial	44.632	3.913	958	4.405	-	18.588	(2.380)	70.116
Distribución del Resultado de 2005:								
- a dividendos	-	-	-	-	-	(7.142)	2.380	(4.762)
- a reservas	-	-	-	10.858	-	(10.858)	-	-
- a remanente	-	-	-	-	588	(588)	-	-
Prima asistencia a Juntas Generales	-	-	-	-	(250)	-	-	(250)
Ampliación de capital con cargo a reservas	6.376	-	-	(6.376)	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	27.619	-	27.619
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(5.101)	(5.101)
Saldo final	51.008	3.913	958	8.887	338	27.619	(5.101)	87.622

Memoria 2006

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad estaba representado por 102.016.601 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Junta General Universal de Accionistas reunida el 18 de mayo de 2006 acordó llevar a cabo un desdoblamiento de acciones en la proporción de seis nuevas por cada una de las antiguas. La fecha efectiva de esta operación fue el 20 de junio de 2006.

Asimismo, en esa misma reunión la Junta acordó llevar a cabo una ampliación de capital liberada, con cargo a reservas voluntarias, estableciendo un reparto de siete nuevas acciones por cada una de las antiguas. Dicha ampliación fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 9 de Octubre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 según las comunicaciones realizadas a la CNMV las siguientes personas jurídicas mantenían una participación igual o superior al 5% en el capital social de la Sociedad:

<u>Accionista</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Cartera de Inversiones Melca, S. L. y vinculadas	8,14%
Residencial Vegasol, S.L.	16,44%
Inversiones EL PILES S.L y vinculadas	18,54%
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	15,87%
Construcciones Termoracama, S.L.	6,78%

El capital social se incrementó en ejercicios anteriores mediante la aplicación de las reservas siguientes:

	<u>En miles de euros</u>
Regularización Real Decreto-Ley 12/1973	753
Actualización Ley de Presupuestos de 1979	8.989
Actualización Ley de Presupuestos de 1983	17.573
	<u>27.315</u>

Memoria 2006

b) Reserva de revalorización

Una vez prescrito el plazo de tres años para la comprobación, por la Administración tributaria, del saldo de la cuenta "Reserva de revalorización", dicha reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, así como a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

c) Prima de emisión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo en julio de 1998 y en enero y julio de 1999.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

d) Reservas

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas bajo el epígrafe Reservas han sido los siguientes:

	En miles de euros				Total
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Redenominación capital social en euros	Otras	
Saldo inicial	4.256	68	75	6	4.405
Distribución del resultado de 2005	1.858	9.000	-	-	10.858
Ampliación de capital con cargo a reservas	-	(6.376)	-	-	(6.376)
Saldo final	6.114	2.692	75	6	8.887

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Memoria 2006

e) Limitaciones para la distribución de dividendos

Las reservas designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas, no obstante, a la limitación para su distribución que se expone a continuación:

- No deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de establecimiento.

f) Propuesta de distribución del resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2006, a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

<u>Base de reparto</u>	<u>En miles de euros</u>
Pérdidas y ganancias	27.619
	<u>27.619</u>
 <u>Distribución</u>	
Reserva Legal	2.762
Reserva voluntaria	7.600
Remanente	220
Dividendos	17.037
	<u>27.619</u>

g) Dividendo a cuenta

De acuerdo con las resoluciones del Consejo de Administración adoptadas en el ejercicio se aprobó la distribución a los accionistas de dividendos a cuenta por importe total de 5.101 miles de euros, íntegramente desembolsados al 31 de diciembre de 2006.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido) de 27 de diciembre de 1989.

Los estados contables provisionales formulados de acuerdo con los requisitos legales que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos son los siguientes:

Memoria 2006

	<u>Miles de Euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicios 2006	
Proyección de resultados netos de impuestos a 31.12.06	27.619
Estimación de resultados distribuibles del ejercicio 2006	24.857
Dividendos a cuenta a distribuir	5.101
Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.11.06 y 30.11.07	
Saldos de tesorería a 30.11.06	98.000
Cobros proyectados	235.000
Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta	(300.000)
Saldo de tesorería proyectados a 30.11.07	<u>33.000</u>

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios ha sido el siguiente:

	<u>En miles de euros</u>
Saldo inicial	1.084
Adiciones	25
Imputado a resultados	(358)
Saldo final	<u>751</u>

El epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios recoge la periodificación de las plusvalías obtenidas en una operación de venta y arrendamiento posterior de determinados inmuebles que se efectuó mediante la firma de un contrato privado de fecha 28 de diciembre de 1998. Esta operación contiene una opción de venta a favor del comprador que los Administradores de la Sociedad dominante, teniendo en cuenta el crecimiento del sector inmobiliario, estiman no se va a ejercitar por encontrarse sus condiciones fuera de mercado.

Memoria 2006

13. Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo

Los saldos al 31 de diciembre de 2006 y los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en este epígrafe del balance de situación son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	690
Dotaciones con cargo a resultados:	
· Gastos de personal (nota 18 d)	559
· Aplicaciones	<u>(3)</u>
Saldo final	<u>1.246</u>

La dotación del periodo, así como la provisión existente al 31 de diciembre de 2006 hacen alusión, principalmente, a los devengos de compromisos futuros adquiridos con personal pasivo y activo de la Sociedad para el suministro mensual de una determinada cantidad de carbón.

14. Acreeedores a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

Los vencimientos de las deudas no comerciales son los siguientes:

	<u>En miles de euros</u>			<u>Total</u>
	<u>Deudas con entidades de crédito</u>	<u>Deudas con empresas del grupo y asociadas</u>	<u>Desembolsos pendientes sobre acciones</u>	
2007	117	35.491	-	35.608
2008	1.943	-	-	1.943
2009	-	-	-	
Sin plazo definido	-	9.000	921	<u>9.921</u>
Menos parte a corto plazo	<u>(117)</u>	<u>(35.491)</u>	-	<u>(35.608)</u>
Total a largo plazo	<u>1.943</u>	<u>9.000</u>	<u>921</u>	<u>11.864</u>

Memoria 2006

b) Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas mantenidas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

En miles de euros				
Tipo de interés	Límite	Dispuesto		
		Largo plazo	Corto plazo	
Pólizas de crédito:				
Con garantía real				
En euros	Euribor + 0,3%	15.000	-	32
En euros	Euribor + 0,5%	12.000	5	1
En euros	Euribor + 0,6%	4.000	-	1
En euros	Euribor + 0,65%	3.000	-	1
En euros	Euribor + 0,7%	-	-	-
En euros	Euribor + 0,75%	2.000	1.936	-
En euros	Euribor + 0,8%	-	-	-
En euros	Euribor + 0,9%	35.000	2	-
Intereses			-	82
			1.943	117

15. Acreeedores a corto plazo

a) Acreeedores comerciales

	En miles de euros	
	2006	2005
Deudas por compras o prestación de servicios	66.406	47.872
Anticipos de clientes	127.319	50.240
	193.725	98.112

b) Otras deudas no comerciales

	En miles de euros	
	2006	2005
Administraciones Públicas (nota 17)	11.787	8.816
Remuneraciones pendientes de pago	3.275	2.253
Otras deudas	83	698
	15.145	11.767

Memoria 2006

16. Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en este epígrafe han sido los siguientes:

	En miles de euros		
	Provisión para garantías	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	8.887	510	9.397
Dotaciones	1.187	1.741	2.928
Reversiones y aplicaciones	(5.338)	(245)	(5.583)
Diferencias de conversión	(109)	-	(109)
Saldo final	<u>4.627</u>	<u>2.006</u>	<u>6.633</u>

El saldo recogido bajo el epígrafe de "Provisión para garantías" corresponde principalmente a provisiones constituidas en cumplimiento de las condiciones contractuales por la terminación de obra.

Memoria 2006

17. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2006 con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos deudores (nota 9):		
Impuestos anticipados	4.686	5.782
Impuesto sobre el Valor Añadido:		
Deudor por I.V.A. Nacional	4.966	2.040
Deudor por I.V.A. Extranjero	1.073	804
Soportado pendiente de devengo	3.570	974
Deudor por deducciones por doble imposición internacional	320	320
Hacienda Pública deudor por IGIC	86	852
Impuesto sobre sociedades corriente a devolver	1.862	60
Otros	38	41
	<u>4.686</u>	<u>5.782</u>
Menos impuestos anticipados a largo plazo (nota 7)	(4.686)	(2.866)
	<u>11.915</u>	<u>8.007</u>
Saldos acreedores (nota 15 b):		
Impuesto sobre el Valor Añadido:		
Acreedor por I.V.A. Nacional	(2.254)	(1.996)
Acreedor por I.V.A. Extranjero	(250)	(1.077)
Repercutido pendiente de devengo	(8.310)	(5.077)
Repercutido pendiente de devengo IGIC	-	(27)
Hacienda Pública acreedor por IGIC	(170)	(86)
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre		
la Renta de las Personas Físicas	(281)	(197)
Retenciones del Capital Mobiliario	(249)	(134)
Organismos de la Seguridad Social	(234)	(179)
Otros conceptos	(39)	(43)
	<u>(11.787)</u>	<u>(8.816)</u>

La Sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre sociedades, basándose en los beneficios consolidados de Grupo Duro Felguera. Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

El Régimen Especial de Tributación Consolidada requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo.

Memoria 2006

Cada una de las sociedades que forma el conjunto consolidable debe, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le correspondería en la hipótesis de declaración independiente, y contabilizar el Impuesto sobre sociedades a pagar o cobrar (crédito fiscal) según su aportación sea, respectivamente, beneficio o pérdida.

El Impuesto sobre sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2006 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	En miles de euros
Resultado contable del ejercicio	27.619
Impuesto sobre sociedades	(3.588)
Otros impuestos	82
Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre sociedades	24.113
Diferencias permanentes	(18.209)
Diferencias temporales:	
Aumentos con origen en el ejercicio y anteriores :	5.660
Disminuciones con origen en el ejercicio y anteriores :	(13.366)
Base imponible aportada de pérdidas de ejercicios anteriores	(3.873)
Base imponible	5.675

El detalle de las diferencias permanentes en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales es el siguiente:

	En miles de euros
Dividendos recibidos en el ejercicio	(14.317)
Variaciones de Provisiones por depreciación de Inmovilizaciones financieras	(3.407)
Otros conceptos, neto	(485)
	<u>(18.209)</u>

Memoria 2006

El gasto por el Impuesto sobre sociedades registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias se compone de lo siguiente:

	En miles de euros
Impuesto corriente correspondiente a la base imponible aportada a la base consolidada	2.038
Impuestos extranjeros y otros impuestos	82
Impuestos del ejercicio anterior activados	(4.282)
Reversión de impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	742
Efecto del cambio de tipo impositivo	654
Deducciones del ejercicio anterior activadas	(1.808)
Deducciones doble imposición internacional	(840)
Deducción por reinversión y donaciones	(92)
	<u>(3.506)</u>

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	En miles de euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos anticipados		
Pensiones y obligaciones similares	11.194	3.432
Provisiones	3.923	1.177
Deducciones activadas	-	49
		<u>4.658</u>
Impuestos diferidos		
Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales	557	<u>167</u>

Los impuestos anticipados por Pensiones y obligaciones similares se corresponden a la actualización del efecto impositivo de los importes a deducir durante los cinco próximos ejercicios. La citada actualización se ha realizado sobre la base de la prima única del contrato de seguro de vida colectivo que instrumenta los compromisos por pensiones con el personal pasivo externalizados al 31 de diciembre de 1999, de acuerdo con la disposición transitoria decimosexta de la Ley 30/95, de 8 de noviembre de 1995, declarada expresamente vigente según lo dispuesto por la ley 43/1995 de 27 de diciembre.

De acuerdo con la ley 24/2001 de 27 de diciembre, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes. En el ejercicio 2005 el Grupo fiscal activó las bases imponibles negativas que tenía pendientes al cierre. La cartera de pedidos al finalizar el ejercicio 2005, y los buenos

Memoria 2006

resultados que de ella comenzaron de desprenderse en ese mismo año, hicieron posible determinar el importe a recuperar de bases imponibles negativas en los tres próximos ejercicios hasta llegar a la cifra reflejada en estas cuentas anuales, no quedando en la actualidad bases imponibles negativas pendientes de reconocimiento.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no cuenta con bases imponibles negativas pendientes de compensar.

La sociedad tiene pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2006 deducciones por inversiones por importe total de 88 miles de euros, cuyos plazos de vencimiento se encuentran entre los años 2015 y 2021.

Los administradores de la sociedad prevén la recuperabilidad de las citadas deducciones dentro de los plazos legalmente establecidos.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos de los principales impuestos que le son aplicables. Dichos impuestos no podrán considerarse definitivamente cerrados hasta que transcurra el periodo de cuatro años de prescripción. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales adjuntas.

18. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	Contravalor en miles de euros
Compras netas	2.832
Otros gastos externos	2.211
Ventas	10.603

Memoria 2006

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

<u>Mercado</u>	<u>%</u>
Mercado Nacional	90
Mercado Extranjero	10
	100

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por actividad como sigue:

<u>Actividad</u>	<u>%</u>
Línea Plantas Industriales	1
Línea Energía	97
Otras	2
	100

c) Aprovisionamientos

	<u>En miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Consumos:		
- Compras netas	60.741	78.581
- Otros gastos externos	76.823	67.272
	137.564	145.853

d) Gastos de personal

	<u>En miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos, salarios y asimilados	16.861	12.886
Aportaciones y dotaciones para pensiones (nota 13)	559	37
Cargas sociales	2.549	2.066
	19.969	14.989

Memoria 2006

e) Número promedio de empleados por categoría

	<u>Número</u>
Titulados superiores	108
Técnicos de grado medio	49
Otros técnicos	70
Administrativos	25
Otros	1
	<u>253</u>

19. Resultados financieros

Los Resultados financieros comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital:		
. En empresas del Grupo (nota 7 b)	16.717	2.809
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado:		
. De empresas fuera del Grupo	1.242	487
Otros intereses e ingresos asimilados:		
. De empresas del Grupo (nota 7 b)	1.477	1.015
. Otros intereses	574	251
Diferencias positivas de cambio	499	4.884
	<u>20.509</u>	<u>9.446</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados:		
. Por deudas con empresas del Grupo (nota 7 b)	(968)	(500)
. Por deudas con terceros y gastos asimilados	(375)	(942)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	(3)
Diferencias negativas de cambio	(1.138)	(2.459)
	<u>(2.481)</u>	<u>(3.904)</u>
Resultados financieros positivos/(negativos) netos	<u>18.028</u>	<u>5.542</u>

Memoria 2006

20. Resultados extraordinarios

Los Resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2006	2005
Resultados positivos:		
Traspaso a resultados plusvalía venta de inmovilizado (nota 12)	358	354
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	92	52
Ingresos extraordinarios	322	41
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	6	14
	<u>778</u>	<u>461</u>
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(4)	(4)
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	3.407	3.757
Gastos extraordinarios	(29)	(688)
	<u>3.374</u>	<u>3.065</u>
Resultados extraordinarios positivos/(negativos) netos	<u>4.152</u>	<u>3.526</u>

21. Otra información

a) Retribución de los administradores

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en concepto de sueldos, dietas, otras remuneraciones y asimilados durante el ejercicio 2006 han ascendido a 1.555 miles de euros.

Memoria 2006

El importe de los saldos y transacciones con personas jurídicas miembros del Órgano de Administración de la Sociedad es el siguiente:

En miles de euros	
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Acreedores a corto plazo
3.830	1.387

El desglose de estos importes se detalla en la nota 7 b).

A los efectos previstos en el artículo 127 de la LSA y en relación con las actividades de los miembros del Consejo de Administración, ha de señalarse lo siguiente:

El Presidente, D. Juan Carlos Torres Inclán, ni tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A..

El Vicepresidente, D. José Luis García Arias mantiene una participación del 37,78% en la sociedad Cartera de Inversiones Melca, S.L. siendo esta última, a su vez, accionista único de Arside Construcciones Mecánicas, S.A. que tiene una actividad análoga o complementaria a la de Duro Felguera, S.A.

El Consejero TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A. tiene una actividad complementaria a la de Duro Felguera, S.A. Su representante en el Consejo de Administración, D. Sabino García Vallina, es Consejero Delegado de TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A. y también es consejero de la sociedad PHB WESSERHÜTE, S.A.

El Consejero PHB WESSERHÜTE, S.A. tiene una actividad análoga y complementaria a la de Duro Felguera, S.A.. Su representante en el Consejo de Administración, D. Carlos Vento Torres desempeña el cargo de representante comercial del grupo holandés NEM BV, dedicado al diseño y fabricación de calderas de recuperación de vapor y, por tanto, con una actividad análoga o complementaria con la actividad de Duro Felguera, S.A.

El Consejero INVERSIONES SOMIO, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A..

El Consejero INVERSIONES EL PILES, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Angel Antonio del Valle Suárez tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A.

Memoria 2006

El Consejero CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.A. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Ramiro Arias López tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A..

El Consejero CONSTRUCCIONES URBANAS DEL PRINCIPADO, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. su representante en el Consejo de Administración, D. Manuel González González tampoco realiza actividades por cuenta propia idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A..

El Consejero RESIDENCIAL VEGASOL, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. José Antonio Aguilera Izquierdo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A.

El ex Consejero IMASA INGENIERIA, MONTAJE y CONSTRUCCIONES, S.A. (Consejero hasta el 18 de mayo de 2006) realiza actividades análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Su representante en el Consejo de Administración, D. Tomás Casado Martínez ejerce el cargo de Consejero y accionista significativo de IMASA INGENIERIA, MONTAJE y CONSTRUCCIONES, S.A.

El Consejero D. Marcos Antuña Egocheaga no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A.

El Consejero D. José Manuel Agüera Sirgo no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A.

El Consejero D. Acacio Faustino Rodríguez García no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A., siendo director general de la consultora UNILOG, dedicada al asesoramiento de empresas y esporádicamente ha de tomar pequeñas participaciones en empresas con una actividad complementaria o análoga a la de Duro Felguera, S.A. pero sin que esa participación sea de control y, generalmente, referida a empresas que no se encuentran en el mismo segmento de mercado que DURO FELGUERA, S.A.

Esta información se refiere a la actividad de los señores consejeros en relación a Duro Felguera, S.A. así como a sus sociedades filiales.

Memoria 2006

b) Información sobre medio ambiente

La empresa ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto.

c) Honorarios auditoría

Los honorarios facturados en el ejercicio 2006, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 87 miles de euros.

22. Uniones Temporales de Empresas y Sucursal

a) Uniones Temporales de Empresas

La Sociedad participa junto con otras empresas en diversas Uniones Temporales de Empresas. Los importes de la participación en el fondo operativo de las mismas y los saldos a cobrar o pagar así como las transacciones con las UTES se anulan en función del porcentaje de participación al integrar proporcionalmente los saldos de las partidas del balance y de la cuenta de resultados de la Unión Temporal, permaneciendo los saldos pagados en exceso (o defecto) al resto de los socios de la Unión Temporal.

A continuación se muestra un detalle de estas UTES al 31 de diciembre de 2006 y los porcentajes de participación y otra información relevante correspondiente a las mismas:

Sociedad	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	En miles de euros		
				Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio
UTE C.C.San Roque	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	6	-	-
UTE C.C. Besos	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	6	-	(1)
UTE C.C. Castejón	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	6	-	-
UTE C.C. Puentes	Obra civil de Ciclos combinados	La Felguera	50%	10	-	1.794
UTE C.C. Barranco II	Obra civil de Ciclos combinados	La Felguera	50%	10	-	1.172
UTE C.C. Barcelona	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	10	-	(195)

Memoria 2006

b) Sucursal

Por otra parte, tal como se indica en la nota 3 u) la Sociedad tiene dos sucursales. Duro Felguera S.A., Sucursal México fue constituida el 15 de Enero de 2002 y su objeto social es el montaje, mantenimiento y explotación de equipos metalomecánicos e instalaciones. Duro Felguera S.A., Stabile Organizzazione in Italia fue constituida el 15 de Septiembre de 2006 y tiene por objeto social la Construcción llave en mano de una planta de desulfuración en la C.T. de Monfalcone (Italia).

Las transacciones más significativas, en miles de euros, de dichas sucursales, integradas en la contabilidad de Duro Felguera, S.A. en el ejercicio 2006 han sido las siguientes:



	<u>Sucursal México</u>	<u>Sucursal Italia</u>
Importe neto de la cifra de negocios	(1.740)	(8.860)
Aprovisionamientos	1.901	5.304
Servicios Exteriores	1.196	2.981
Variaciones de las provisiones de tráfico	330	81
Resultado financiero neto	(185)	24
Resultado de 2006 a integrar Pérdida/(Beneficio)	1.503	(58)

23. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de la Sociedad, en la reunión celebrada el 28 de febrero de 2007, acordó distribuir un segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2006 por importe de 0,05 euros brutos por acción.

24. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tenía prestados, de forma directa o indirecta, las siguientes garantías, correspondientes básicamente a garantías de contratos de venta y afianzamiento de créditos y avales:

Memoria 2006

	<u>En miles de euros</u>
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	1.500
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	1.000
Técnicas de Entibación, S.A.	1.650
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	9.641
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	81.942
Felguera Gruas y Almacenaje, S.A.	11.000
Felguera Calderería Pesada, S.A.	24.987
Felguera Melt, S.A.	3.896
Felguera Rail, S.A.	12.270
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	7.088
	<u>154.974</u>

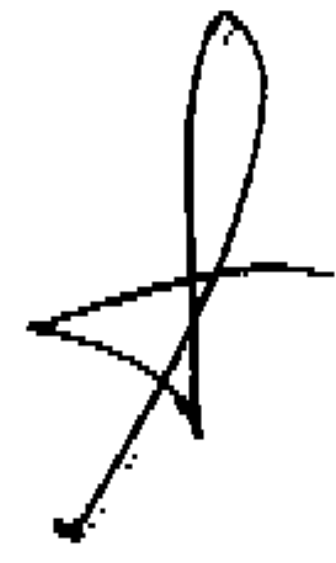
Adicionalmente, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2006 los siguientes compromisos:

	<u>En miles de euros</u>
Líneas de avales y crédito multiusuario	95.702
Garantías de contratos de venta y ejecución	143.677
Otros conceptos	2.358
	<u>241.737</u>

25. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005:

Cuadros de financiación
(expresados en miles de euros)



df duro
felguera, s.a.

	APLICACIONES DE FONDOS		ORIGENES DE FONDOS	
	2006	2005	2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado	1.200	3.074		
Gastos de establecimiento	99	-		
Inmovilizaciones inmateriales	85	158		
Inmovilizaciones materiales	863	144		
Inmovilizaciones financieras	153	2.772		
Dividendos y primas de asistencia	10.112	6.110		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	7.745	-		
Deudas con entidades de crédito	7.745	-		
Provisiones para riesgos y gastos	3	-		
Traspaso a largo plazo de inmovilizaciones financieras	212			
Total aplicaciones de fondos	19.272	9.184		
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	8.652	11.831		
Recursos procedentes de operaciones			23.005	14.718
Deudas a largo plazo			-	2.477
Ingresos a distribuir			25	-
Enajenación de inmovilizado			104	133
Inmovilizaciones materiales			104	133
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras			4.774	3.687
Otras inversiones financieras			4.774	2.126
Administraciones Públicas a largo plazo			-	1.561
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos			16	-
De empresas del Grupo			16	-
Total orígenes de fondos			27.924	21.015

Memoria 2006

a) Variación del capital circulante

	En miles de euros			
	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	(2.317)	-	(2.032)
Deudores	11.983	-	16.389	-
Acreedores	-	(82.069)	-	(49.765)
Inversiones financieras temporales	117.638	-	14.829	-
Tesorería	-	(36.600)	32.410	-
Ajustes por periodificación	17	-	-	-
Total	129.638	(120.986)	63.628	(51.797)
Variación del Capital Circulante	8.652		11.831	

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de las operaciones

*

	En miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio	27.619	18.588
Aumentos:		
Reversión de impuestos anticipados	2.699	-
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	263	249
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	559	37
Dotación provisión inmovilizado financiero	-	3
Pérdidas procedentes de inmovilizado material e inmaterial	4	4
Total aumentos	3.525	293
Disminuciones:		
Impuestos del ejercicio anterior activados	(4.282)	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	-	(52)
Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(358)	(354)
Beneficios procedentes de inmovilizado material e inmaterial	(92)	-
Desdotación neta a la provisión de inmovilizado financiero	(3.407)	(3.757)
Total disminuciones	(8.139)	(4.163)
Total recursos procedentes de las operaciones	23.005	14.718

DURO FELGUERA, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio 2006



La sociedad Duro Felguera ha continuado durante el ejercicio 2006 su actividad en su doble vertiente como compañía holding del grupo y como desarrollador directo de los proyectos del área de energía del grupo.

Durante el ejercicio se han producido fuertes contrataciones entre las que destacan la participación en la construcción de dos ciclos combinados en Argentina en colaboración con Siemens.

En consonancia con esta fase expansiva de contratos se han producido anticipos de clientes que han permitido elevar las inversiones financieras temporales de 50,4 millones de Euros en el ejercicio 2005 a 168,1 millones en el 2006. Esto ha permitido simultáneamente anular prácticamente el endeudamiento bancario.

La contribución de los ingresos financieros netos por este motivo así como la toma de dividendos de otras filiales del grupo han hecho que los resultados financieros pasen de 5,5 millones en el 2005 a 18 en el 2006. El resultado antes de impuestos ha pasado de 15,0 a 24,1 millones.

A su vez, Duro Felguera, S.A. se beneficia de la tributación consolidada del grupo pudiendo recuperar bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y aplicar las deducciones correspondientes a diversos conceptos originando un resultado positivo por Impuesto sobre Sociedades de 3,6 millones.

Con objeto de mejorar la liquidez del valor, durante el pasado ejercicio se realizó un split de desdoblamiento de acciones en la proporción de 6 x 1 con fecha 20 de Junio.

Igualmente se llevó a cabo una ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada siete de las antiguas que culminó el 27 de Septiembre de 2006 con la emisión de 12.752.075 acciones nuevas con un valor nominal de 0,5 Euros por título sin desembolso para el accionista.

Dada las perspectivas de la cartera contratada y la buena marcha de las filiales, es esperable que continúe en los ejercicios siguientes el crecimiento y expansión del negocio en volumen y resultados.

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés, riesgo del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea, en escasa medida, derivados para cubrir sus riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por un Comité de Riesgos compuesto por Presidente del Consejo de Administración y Director General Corporativo que actúa, con el asesoramiento de la Asesoría Jurídica y de la Dirección Financiera, con arreglo a políticas supervisadas por el Consejo de Administración. Este Comité identifica, evalúa todo tipo de riesgos. La

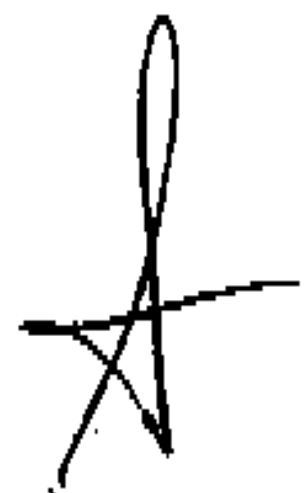
cobertura de los riesgos financieros identificados se materializa por la Dirección Financiera en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

La plantilla media del ejercicio 2006 se sitúa en 253 empleados, incrementándose en un 20% respecto al ejercicio anterior. No han tenido lugar cambios sustanciales en cuanto al reparto de la plantilla por categoría.

Durante el ejercicio 2006 la sociedad no ha activado gastos de investigación y desarrollo.

La sociedad no mantiene cartera de acciones propias.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha incurrido en costes medioambientales significativos, ni existen riesgos relevantes derivados de la actividad desarrollada.



DURO FELGUERA, S.A.

El anterior Informe de Gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006, ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su sesión de 28 de marzo de 2007.

En cumplimiento de lo previsto en el Art. 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, lo firman todos los miembros del Consejo de Administración, en ejercicio de su cargo.

D. Juan Carlos Torres Inclán
Presidente

D. José Luis García Arias
Vicepresidente

TSK Electronica Electricidad, S.A.
(Representada por D. Sabino García Vallina)
Consejero

P.H.B. Weserhütte, S.A.
(Representada por D. Carlos Vento Torres)
Consejero

Construcciones Termoracama, S.L.
(Representada por D. Ramiro Arias López)
Consejero

Inversiones el Somió, S.R.L.
(Representada por D. J. Gonzalo Alvarez Arrojo)
Consejero

Inversiones el Piles, S.R.L.
(Representada por D. Angel Antonio del Valle Suárez)
Consejero

Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L.
(Representada por D. Manuel González González)
Consejero

Residencial Vegasol, S.R.L.
(Representada por D. J. Antonio Aguilera Izquierdo)
Consejero

D. José Manuel Agüera Sirgo
Consejero

D. Acacio F. Rodríguez García
Consejero

D Marcos E. Antuña Egocheaga
Consejero

D. Guillermo Quirós Pintado
Secretario (no Consejero)

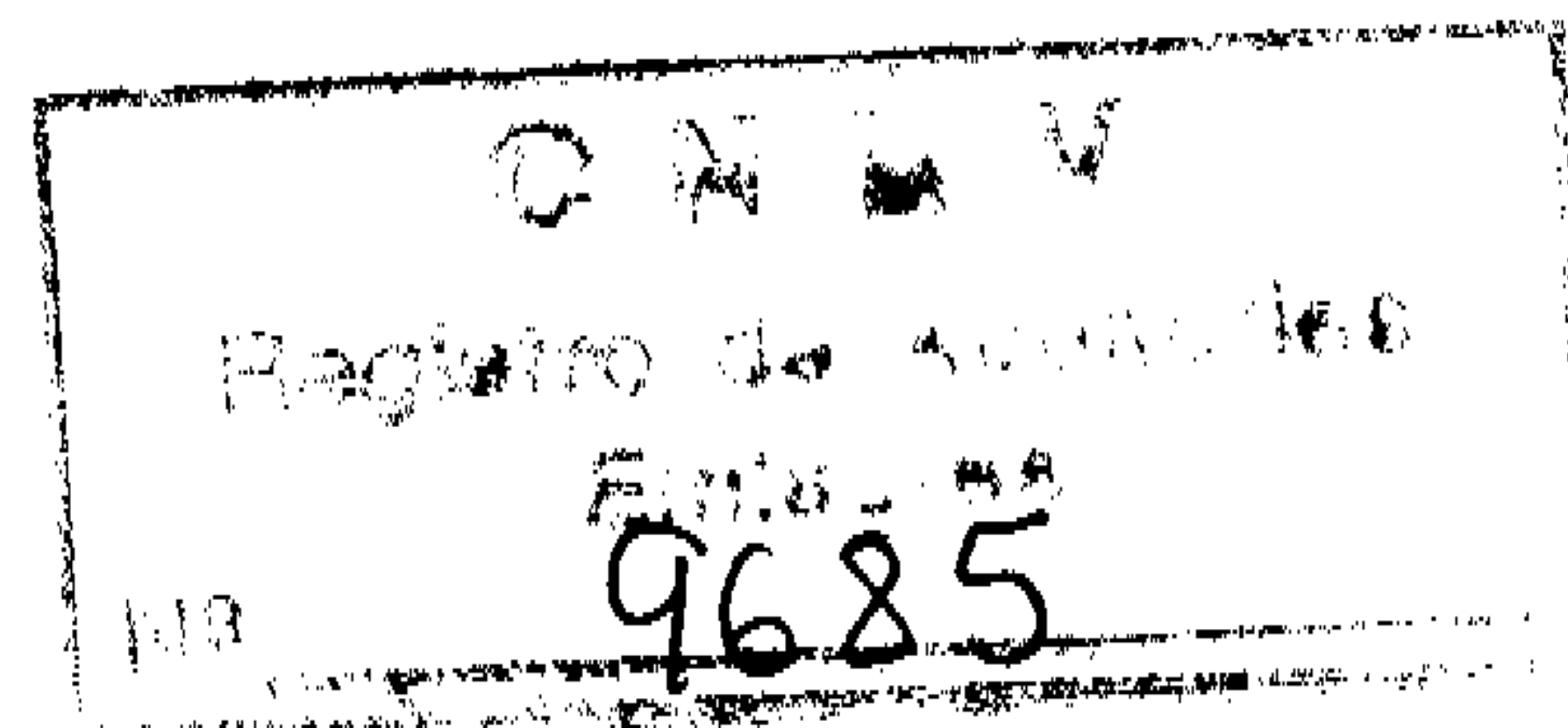
APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

- Presidente: D. Juan Carlos Torres Inclán
- Vicepresidente: D. José Luis García Arias
- Consejero: TSK Electrónica y Electricidad, S.A.
(Representada por D. Sabino García Vallina)
- Consejero: P.H.B. Weserhütte, S.A.
(Representada por D. Carlos Vento Torres)
- Consejero: Construcciones Termoracama, S.L.
(Representada por D. Ramiro Arias López)
- Consejero: Inversiones Somió, S.R.L.
(Representada por D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo)
- Consejero: Inversiones el Piles, S.L.
(Representada por D. Angel Antonio del Valle Suárez)
- Consejero: Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L.
(Representada por D. Manuel González González).
- Consejero: Residencial Vegasol, S.R.L.
(Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
- Consejero: D. José Manuel Agüera Sirgo
- Consejero: D. Acacio Faustino Rodríguez García
- Consejero: D. Marcos E. Antuña Egocheaga
- Secretario (no Consejero): D. Guillermo Quirós Pintado
- Vicesecretario (no Consejero): D. Secundino Felgueroso Fuentes

Diligencia que formula Guillermo Quirós Pintado, Secretario del Consejo, para hacer constar que, tras la formulación y aprobación del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2006, por los miembros del Consejo de Administración, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento cuyas hojas se presentan numeradas de la 1 a 45, visado por mí en su totalidad y refrendado con el visto bueno del señor Presidente, que incluye la presente página firmada por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres, apellidos y cargo constan a continuación de la firma, de las que doy fe.

En Oviedo, a 28 de marzo de dos mil siete.

Fdo.: D. Guillermo Quirós Pintado
Secretario del Consejo de Administración



**Duro Felguera, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2006

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Duro Felguera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Duro Felguera, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

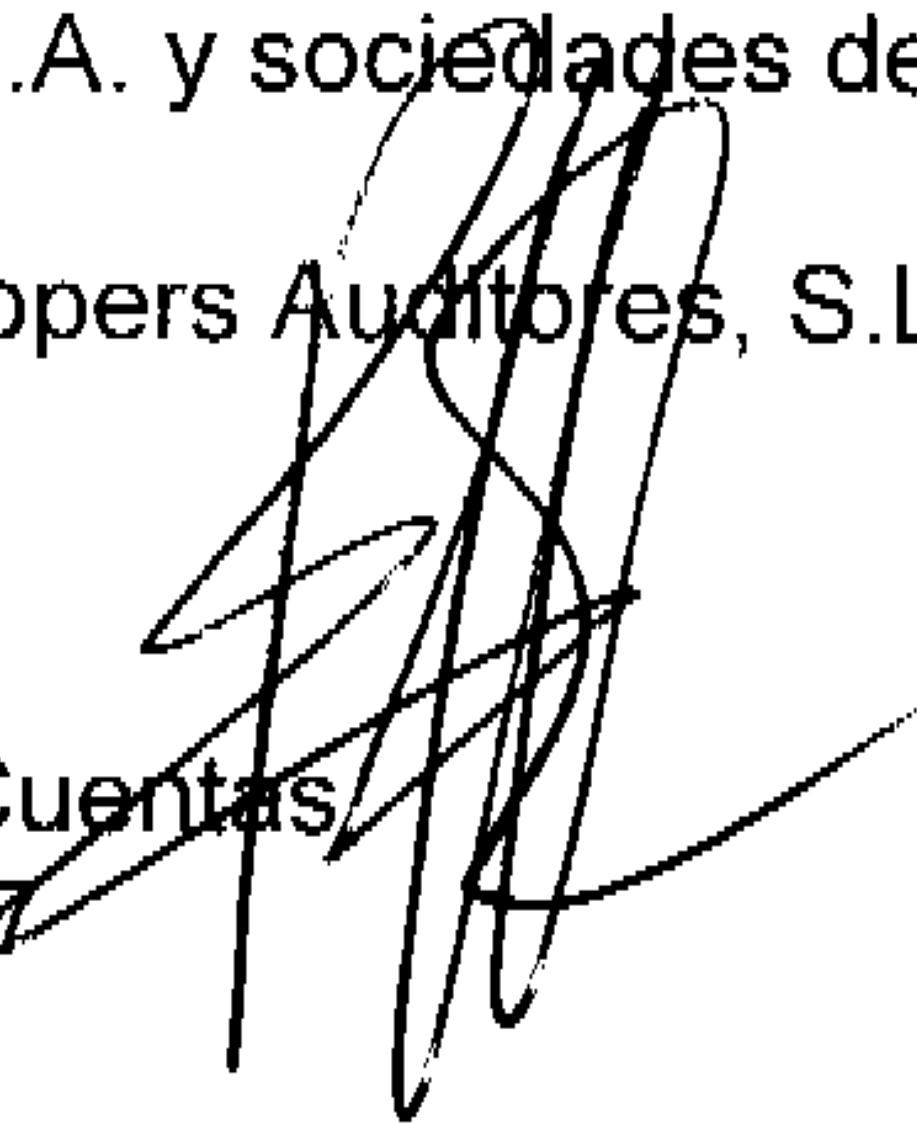
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 5 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Enrique Cagigas
Socio – Auditor de Cuentas
29 de marzo de 2007



**DURO FELGUERA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Memoria consolidada
a 31 de diciembre de 2006**

A

Índice

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	Balance de situación consolidado	3
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	5
	Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto	6
	Estado consolidado de flujos de efectivo	7
	Notas a las cuentas anuales consolidadas	8
1	Información general	8
2	Resumen de las principales políticas contables	11
	2.1 Bases de presentación	11
	2.2 Principios de consolidación	11
	2.3 Información financiera por segmentos	13
	2.4 Transacciones en moneda extranjera	13
	2.5 Inmovilizado material	14
	2.6 Inmuebles de inversión	15
	2.7 Activos intangibles	15
	2.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	15
	2.9 Inversiones financieras	16
	2.10 Existencias	17
	2.11 Cuentas comerciales a cobrar	17
	2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	17
	2.13 Capital social	17
	2.14 Subvenciones oficiales	17
	2.15 Recursos ajenos	18
	2.16 Impuestos diferidos	18
	2.17 Prestaciones a los empleados	19
	2.18 Provisiones	20
	2.19 Reconocimiento de ingresos	20
	2.20 Arrendamientos	21
	2.21 Contratos de construcción	22
	2.22 Distribución de dividendos	23
	2.23 Medio ambiente	23
	2.24 Saldos a corto y largo plazo	23
	2.25 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIF	23
3	Gestión del riesgo financiero	24
	3.1 Factores de riesgo financiero	24
	3.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	26
4	Estimaciones y juicios contables	27
	4.1 Estimaciones y juicios contables importantes	27
5	Información financiera por segmentos	28
6	Inmovilizado material	31
7	Inversiones Inmobiliarias	33
8	Activos intangibles	34
9	Inversiones en asociadas	35
10	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	37
11	Clientes y cuentas a cobrar	37
12	Existencias	38
13	Efectivo y equivalentes al efectivo	39
14	Capital	39

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
15	Reservas	40
16	Ganancias acumuladas y otras reservas	40
17	Dividendo a cuenta	41
18	Intereses minoritarios	42
19	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	43
20	Recursos ajenos	44
21	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	45
22	Impuestos diferidos	46
23	Obligaciones con el personal	47
24	Provisiones para otros pasivos y gastos	49
25	Ingresos ordinarios	49
26	Gastos por prestaciones a los empleados	50
27	Gastos de explotación	50
28	Otras ganancias/(perdidas) netas	51
29	Costes financieros netos	51
30	Impuesto sobre las ganancias	52
31	Ganancias por acción	53
32	Dividendos por acción	54
33	Efectivo generado por las operaciones	54
34	Contingencias	55
35	Compromisos	55
36	Transacciones con partes vinculadas	56
37	Uniones Temporales de Empresas	59
38	Otra información	60

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)

ACTIVO	Notas	2006	2005
Inmovilizado material	6	97.149	96.955
Inversiones inmobiliarias	7	9.225	9.293
Fondo de Comercio	-	177	177
Activos intangibles	8	1.491	2.460
Inversiones en asociadas	9	3.224	2.876
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	10	3.853	3.512
Activos financieros disponibles para la venta	-	355	523
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	595	5.694
Activos por impuestos diferidos	22	9.608	10.185
ACTIVOS NO CORRIENTES		125.677	131.675
Existencias	12	19.297	16.770
Clientes y otras cuentas cobrar	11	248.851	232.607
Cuentas financieras a cobrar	-	414	842
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	-	2.058	53
Efectivo y equivalente al efectivo	13	210.039	100.311
ACTIVOS CORRIENTES		480.659	350.583
TOTAL ACTIVO		606.336	482.258

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)

PASIVO	Notas	2006	2005
Capital	14	51.008	44.632
Prima de emisión	-	3.913	3.913
Reservas	15	-	(448)
Diferencia acumulada de conversión	-	259	255
Ganancias acumuladas y otras reservas	16	69.412	49.170
Menos: Dividendos a cuenta	17	(5.101)	(2.380)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		119.491	95.142
Intereses minoritarios	18	7.859	7.609
PATRIMONIO NETO		127.350	102.751
INGRESOS A DISTRIBUIR	19	9.900	9.833
Recursos Ajenos	20	27.120	39.200
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	904	904
Instrumentos financieros derivados	-	-	448
Pasivos por impuestos diferidos	22	8.931	9.781
Obligaciones por provisiones con el personal	23	7.180	6.633
Provisiones para otros pasivos y gastos	24	1.059	945
PASIVOS NO CORRIENTES		45.194	57.911
Recursos ajenos	20	10.052	28.828
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	386.357	258.738
Pasivos por impuesto corriente	-	1.097	730
Obligaciones por provisiones con el personal	23	7.870	6.678
Provisiones para otros pasivos y gastos	24	18.516	16.789
PASIVOS CORRIENTES		423.892	311.763
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		606.336	482.258

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 60 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)

	Notas	2006	2005
Ingresos ordinarios	25	566.443	511.194
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-	1.429	(9.858)
Aprovisionamientos	-	(340.371)	(322.472)
Gasto por prestaciones a los empleados	26	(100.139)	(94.838)
Amortización del activo material e inmaterial	-	(7.271)	(6.630)
Gastos de explotación	27	(82.117)	(60.651)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	28	1.437	(1.678)
Beneficio de explotación		39.411	15.067
Costes financieros netos	29	254	5.616
Participación en (pérdida)/beneficio de asociadas	-	357	(113)
Beneficio antes de impuestos		40.022	20.570
Impuesto sobre las ganancias	30	(4.205)	4.335
Beneficio del ejercicio		35.817	24.905
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad	-	34.010	23.188
Intereses minoritarios	18	1.807	1.717
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)			
- Básicas	31	0,59	1,55
- Diluidas	31	0,59	1,55

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 60 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



**ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS
PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**

**RECONOCIDOS EN EL
EJERCICIOS ANUALES**

	Notas	2006	2005
Diferencias de conversión moneda extranjera		4	22
Coberturas de flujos de efectivo	15	-	(448)
Beneficio/(Pérdida) neta reconocida directamente en patrimonio neto		4	(426)
Beneficio del ejercicio		35.817	24.905
Total ingreso reconocido para el ejercicio		35.821	24.479
Atribuible a:			
- accionistas de la Sociedad		34.014	22.762
- intereses minoritarios		1.807	1.717

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 60 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

A

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**

	Notas	Ejercicio finalizado 31 de diciembre	
		2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	33	155.324	96.642
Intereses pagados		(1.830)	(1.967)
Impuestos pagados		(4.289)	(2.234)
Efectivo neto generado/(utilizado) por actividades de explotación		149.205	92.441
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	6	(6.767)	(9.188)
Ingresos por venta de inmovilizado material	33	50	1.262
Adquisición de activos intangibles	8	(582)	(719)
Otros movimientos de activos tangibles e intangibles		(88)	(123)
Movimiento neto por altas y bajas de subvenciones de inmovilizado	19	1.232	383
Otras altas por ingresos a distribuir de actividades de inversión		101	75
Participación en asociadas	9	(131)	(303)
Intereses recibidos		4.661	1.886
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de inversión		(1.524)	(6.727)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ingresos por cancelación de deudores a largo plazo		5.099	1.973
Ingresos por recursos ajenos		(30.856)	(25.488)
Otros movimientos de actividades de financiación		(483)	268
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	32	(10.113)	(5.950)
Dividendos pagados a intereses minoritarios		(1.600)	(409)
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación		(37.953)	(29.606)
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		100.311	44.203
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio		210.039	100.311

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 60 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas


MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)

1. Información general

Duro Felguera, S.A. (la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido, el 22 de abril de 1900, si bien, hasta el 25 de junio de 1991, su denominación social era Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S.A., con posterioridad pasó a denominarse Grupo Duro Felguera, S.A., hasta el 26 de abril de 2001, en que adoptó su actual denominación.

Su objeto social consiste en desarrollar actividades de construcción, fabricación y montaje en los campos metálicos, de calderería, fundición y bienes de equipo con contratos llave en mano, la prestación de servicios de comercialización, distribución, construcción e instalación en las actividades energéticas, de combustibles sólidos y líquidos. Asimismo, contempla la promoción y creación de empresas industriales, comerciales y de servicios, su ampliación, desarrollo y modernización en el ámbito nacional e internacional, dentro de las actividades que constituyen su objeto social, y la adquisición, tenencia y disfrute de valores mobiliarios de renta fija o variable de todo tipo de sociedades y entidades.

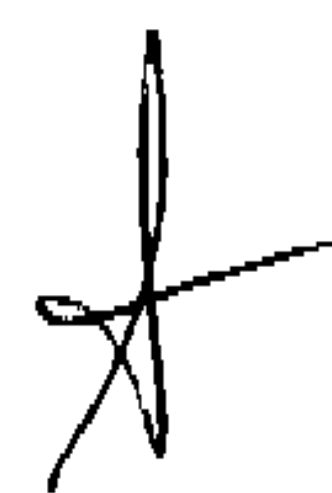
Durante el ejercicio 1991 Duro Felguera, S.A. dio por concluido el proceso, denominado de filialización, mediante el cual transformó en sociedades con personalidad jurídica independiente ciertas divisiones a través de las cuales se llevaban a cabo actividades relativas al desarrollo de proyectos de ingeniería, montajes y mantenimiento de equipos y maquinaria para la industria. La constitución de dichas sociedades participadas demandó de Duro Felguera, S.A. la aportación de los recursos humanos, materiales y financieros necesarios para el desarrollo de sus respectivas actividades. Para ello, Duro Felguera, S.A. transfirió el personal afecto a las correspondientes actividades y desembolsó los capitales establecidos mediante aportaciones dinerarias y en especie, principalmente edificaciones, maquinaria y equipos de producción. Asimismo, agrupó las distintas sociedades participadas con actividades en el sector de bienes de equipo en un subgrupo industrial liderado por una sociedad íntegramente participada, Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.

 En el último trimestre del ejercicio 2000, el Grupo llevó a cabo una reestructuración agrupando las sociedades dedicadas a la actividad de taller en la cartera de una filial, Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A. Las sociedades dedicadas a la actividad de ingeniería quedaron agrupadas bajo la filial Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. La reestructuración se completa con la decisión de que los pedidos de gran tamaño sean ejecutados por Duro Felguera, S. A., actividad que complementará la de actuar como cabecera del Grupo y tenedora de acciones, gestionando sus participaciones accionariales en las distintas sociedades que configuran el grupo Duro Felguera.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se detallan en la Nota 2.2.

La relación de sociedades dependientes, asociadas y multigrupo y la información relativa a las mismas es la siguiente:

Sociedad	Participación		Actividad
	Porcentaje	Domicilio	
Consolidación por integración global:			
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	100%	La Felguera	Sociedad matriz de filiales de bienes de equipo y de ingeniería
Felguera Melt, S.A.	100%	La Felguera	Fundición
Acervo, S.A. (2)	100%	Oviedo	Financiera
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A. (2)	100%	La Felguera	Inmobiliaria
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A. (2)	100%	Llanera	Material para túneles y minas
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	100%	La Felguera	Ingeniería equipos de elevación
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	100%	Langreo	Montajes industriales
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	100%	Gijón	Montaje y mantenimiento turbinas
Felguera Revestimientos, S.A. (2)	100%	Langreo	Revestimientos refractarios
Técnicas de Entibación, S.A.	100%	Llanera	Fabricación material entibación
Felguera Parques y Minas, S.A.	100%	La Felguera	Ingeniería equipos mineros
Felguera Calderería Pesada, S.A.	100%	Gijón	Recipientes de presión y calderería gruesa
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A. (2)	100%	Gijón	Montaje y diseño instalaciones metalográficas y recipientes a presión
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	100%	Langreo	Fabricación equipos mecánicos
Felguera I.H.I., S.A.	60%	Madrid	Equipos almacenamiento de combustibles y gases
Duro Felguera Investment, S.A. (antigua Duro Felguera Equipos y Montaje, S.A.) (2)	100%	Gijón	Inversión en empresas comerciales, industriales y de servicios, agencia y libre mediación en contratos diversos, así como gestión y administración de valores.
Duro Felguera México, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Construcción y montaje de proyectos industriales
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V. (2)	100%	México	Montaje y mantenimiento de turbinas
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Comercio e industria relacionado con sector bienes equipo
Duro Felguera Power, S.A. de C.V. (2)	100%	México	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético.
Duro Felguera do Brasil, Ltda. (2)	100%	Brasil	Comercialización de bienes de equipo y componentes industriales
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Construcción y montaje de proyectos industriales
Operaciones y Mantenimiento, S.A. (2)	100%	Gijón	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en centrales térmicas
Felguera Tecnología de la Información, S.A. (2)	60%	Oviedo	Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión Empresarial
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Ingeniería
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Ingeniería
Felguera Rail, S.A.	77,52%	Mieres	Fabricación y montaje de aparatos de vías.
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	100%	Perú	Instalación de equipos electromecánicos para plantas de generación eléctrica.
Pontonas del Musel, S.A. (2)	70%	Gijón	Explotación de negocio naviero
Felguera Renovables, S.A. (2)	52%	Oviedo	Promoción, desarrollo, gestión, explotación y mantenimiento de instalaciones de energías alternativas.



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES


Sociedad	Participación		Actividad
	Porcentaje	Domicilio	
Consolidación por integración proporcional:			
UTE Duro Felguera Plantas Industriales-Kalfrisa (2)	50%	La Felguera	Suministro, Instalación y puesta en marcha de un horno de incineración de residuos
UTE Duro Felguera Plantas Industriales-Aceralia (2)	25%	Gijón	Línea de hojalata
UTE Soto (2)	50%	Oviedo	Tratamientos industriales
UTE Abbey Etna – S.M. Duro Felguera (2)	48,58%	La Felguera	Diseño, suministro e instalación de línea de tubos con sistema de cambio rápido avanzado en la planta de Rothrist
UTE Felguera Fluidos – S.M. Duro Felguera (2)	50%	Gijón	Sistema tratamiento agua y efluentes para central de ciclo combinado de Castejón
UTE D.F. Plantas Industriales-F. Fluidos (2)	50%	Gijón	Plantas de agua de Aboño
UTE Felguera TI-Sistemas avanzados de Tecnología (2)	30%	Madrid	Ejecución e implantación de un sistema de información para gestión de centros de acogimiento de menores.
UTE Fujitsu España Services-I68 Noroeste-Felguera TI-Dicampus (2)	8,4%	Gijón	Construcción de plataforma de servicios lúdico educativos
UTE CT San Roque (2)	50%	Madrid	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE CT Besós (2)	50%	Madrid	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE CT Castejón (2)	50%	Gijón	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE Puertollano (2)	50%	Langreo	Reconstrucción de aéreos y tuberías
UTE Revamping (2)	50%	Oviedo	Montaje mecánico y pintura de revampings del C.I. Repsol Petróleo (La Coruña)
UTE As Pontes (2)	65%	Langreo	Transformación, revisión y mejoras en la CT de Puentes de García Rodríguez
UTE ATEFERM (2)	33,33%	Langreo	Suministro y montaje de trabajos de aislamiento térmico de la planta de regasificación de Sagunto.
UTE DF – TR Barranco II	50%	Langreo	Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II
UTE CTCC Puentes	50%	Langreo	Suministro llave en mano CT Ciclo Combinado Puentes
UTE CTCC Barcelona (2)	50%	Madrid	Construcción Ciclo Combinado Puerto Barcelona
UTE FIF Tanque 3000 GNL (2)	35,40%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural – Barcelona
UTE FIF Tanque TK-3001 (2)	35,40%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural – Barcelona
UTE FIF Tanque FB241 GNL (2)	35,40%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural – Barcelona
UTE Suministros Ferroviarios 2005 (2)	25%	Amurrio	Administrador de estructuras ferroviarias
UTE Desvios 2005 (2)	25%	Amurrio	Administrador de estructuras ferroviarias
UTE PTA CT ACECA (2)	50%	La Felguera	Operación y mantenimiento de planta de tratamientos de aguas de la C.T. ACECA (Toledo)
UTE Treelogic-FTI-I68-Intermark-Chipbip (UTE Carreño) (2)	16%	Lugones	Desarrollo de diversos servicios electrónicos y módulos comunes vinculados a la administración regional del Principado de Asturias y al Ayuntamiento de Carreño.
UTE Treelogic-FTI-Dispal-Trisquel (UTE Mantenimiento) (2)	13,2%	Lugones	Mantenimiento perfectivo y adaptativo de diversos sistemas de información en varios entornos tecnológicos.
Consolidación por el método de participación:			
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (2)	25%	Colombia	Montajes y mantenimiento de plantas de generación Eléctrica
Zoreda Internacional, S.A. (2)	40%	Gijón	Proyectos medioambientales
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V.(2)	50%	México	Montaje de turbinas y obra civil
Secicar, S.A. (2)	17,69%	Granada	Comercialización de carburantes
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A. (2)	50%	La Felguera	Construcción y explotación plantas regeneradoras CLH, promoción y venta de CLH regenerado y óxido férrico
MHI-Duro Felguera, S.A.	45%	Madrid	Ingeniería, construcción y reparación de tuneladoras.
Green Fuel Extremadura, S.A. (2)	14,81%	Mérida	Fabricación y comercialización de biodiesel.
Petróleos Asturianos, S.L. (2)	19,8%	Gijón	Almacenamiento y distribución de productos petrolíferos

- (1) Sociedades auditadas por auditores distintos al auditor de la Sociedad dominante.
 (2) Sociedades no auditadas

Estas cuentas anuales consolidadas han sido aprobadas por el Consejo de Administración el 28 de marzo de 2007 y serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas en fecha 3 de mayo de 2007, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados, salvo que se indique otra cosa.

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2006.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

2.2. Principios de consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación.

Las cuentas anuales/estados financieros utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de cada ejercicio.

b) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de las Asociadas incluidas en el perímetro de consolidación.

Las cuentas anuales/estados financieros utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de cada ejercicio.

c) UTEs

Tiene la consideración de unión temporal de empresas (UTE) el sistema de colaboración entre empresarios por tiempo cierto, determinado o indeterminado, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro.

La parte proporcional de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la UTE se integran en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad partícipe en función de su porcentaje de participación.

En el cuadro resumen de participadas se desglosan los datos de identificación de las UTEs incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

Las cuentas anuales/estados financieros utilizados en el proceso de consolidación son, en

todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de cada ejercicio.

d) Cambios en el perímetro de consolidación

Los principales movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

	<u>Entradas</u>
Grupo:	Felguera Renovables, S.A.
UTES:	UTE PTA CT ACECA UTE Treelogic-FTI-I68-Intermark-Chippip (UTE Carreño) UTE Treelogic-FTI-Dispal-Trisquel (UTE Mantenimiento)

El efecto de estos cambios en el perímetro de consolidación sobre patrimonio y resultados no ha sido significativo.

2.3. Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos. (Nota 5)

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

2.5. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	7 a 57
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 a 33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 a 33
Otro inmovilizado	3 a 20

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.8).

2.6. Inmuebles de inversión

Los inmuebles de inversión, que únicamente comprenden terrenos en propiedad, los cuales no se han de amortizar, se mantienen para la obtención de plusvalías a largo plazo y no están ocupados por el Grupo. Los inmuebles de inversión se contabilizan a coste.

2.7. Activos intangibles

a) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en cuatro años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los cuatro años).

b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se prueban anualmente para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

2.9. Inversiones financieras

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 2.11).

c) Inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento

Las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor de coste. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos

no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

2.10. Existencias

Las materias primas y auxiliares y los materiales para consumo y reposición se valoran a su coste medio de adquisición o a su valor neto realizable, si éste último fuera menor.

Los productos terminados y los productos en curso y semiterminados se valoran al coste promedio de fabricación del ejercicio, que incluye el coste de las materias primas y otros materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación. El coste de estas existencias se reduce a su valor neto de realización cuando éste es inferior al coste de fabricación.

La valoración de los productos obsoletos y defectuosos se ha ajustado, mediante estimaciones, a su posible valor de realización.

2.11. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.13. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

2.14. Subvenciones oficiales

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

2.15. Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción que se hubieran incurrido. Con posterioridad, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre el importe recibido (neto de los costes de la transacción) y el valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados durante el periodo de amortización de los recursos ajenos utilizando el método del tipo de interés efectivo.


Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.16. Impuestos diferidos

a) Impuesto sobre sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, no activados, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

 Duro Felguera, S.A. y las sociedades dependientes nacionales en las que participa, directa e indirectamente, en más de un 75% de su capital social tributan por el Impuesto sobre sociedades según el Régimen de los Grupos de Sociedades. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados de Duro Felguera, S.A. y las mencionadas sociedades dependientes.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se ha publicado en el BOE la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% actual al 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a esto, el Grupo ha procedido a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión en todas las sociedades nacionales del grupo.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Los créditos fiscales por deducción en investigación y desarrollo se reconocen en el momento en el que se aplica fiscalmente la deducción, ya que ésta depende de la aprobación de distintos Ministerios

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

En el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a activar todas las deducciones, por diferentes conceptos, en aquellas sociedades dependientes en las cuales se había generado en los ejercicios pasados el correspondiente derecho, sobre la base de que serán recuperadas con los beneficios futuros dentro de los plazos legalmente establecidos para ello.

2.17. Prestaciones a los empleados

a) Vales de carbón

El Grupo contrajo compromisos con determinado personal pasivo y activo, los empleados procedentes de la extinta actividad hullera, para el suministro mensual de una cantidad determinada de carbón.

Los importes de las dotaciones anuales para el carbón se han venido determinando de acuerdo con estudios actuariales realizados por un actuario independiente, y contemplan las siguientes hipótesis; tablas de mortalidad PER2000P, tasas de interés técnico de un 3,76% anual e índices de incrementos de precios al consumo de un 2,5% anual.

b) Premios de vinculación y otras obligaciones con el personal

El Convenio Colectivo de determinadas Sociedades del Grupo recoge premios a satisfacer a sus trabajadores en función de que estos cumplan 25 y 35 años de permanencia en la empresa, así como otras obligaciones con el personal. Para la valoración de estas obligaciones el Grupo ha efectuado sus mejores estimaciones tomando como base un estudio actuarial de un tercero independiente para lo que se ha utilizado las siguientes hipótesis; tabla de mortalidad PER2000P y un tipo de interés del 3,71% anual.

c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

d) Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y posparticipación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

e) Expediente de Regulación de Empleo

Una de las sociedades del grupo contrajo en el ejercicio 2005 compromisos con determinado personal pasivo y activo por acogerse a un expediente de regulación de empleo.

El importe de la provisión ha sido actualizado en el presente ejercicio 2006 calculado de acuerdo al cálculo actuarial llevado a cabo por un actuario independiente, y contempla las siguientes hipótesis; tablas de mortalidad PER2000P, tasa de interés técnico de un 3,67% e índice de incrementos de precios la consumo de un 2,5% anual.

2.18. Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

2.19. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

b) Ventas de servicios

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar, aplicándose el mismo método que el de los contratos de construcción.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.20. Arrendamientosa) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar (Nota 11). La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital. Los ingresos por arrendamiento se reconocen

durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares propiedad del Grupo. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

- c) Transacciones de venta con arrendamiento posterior cuando la entidad del Grupo es el vendedor.

Cuando una venta con arrendamiento posterior resultase ser un arrendamiento financiero, se evitará reconocer inmediatamente como resultado cualquier exceso del importe de la venta sobre el importe en libros del activo enajenado. Este importe, se diferirá y amortizará a lo largo del plazo del arrendamiento.

Si el arrendamiento posterior es un arrendamiento financiero, la operación es un medio por el cual el arrendador suministra financiación a la Sociedad del Grupo con el activo como garantía. Por esta razón, no será apropiado considerar el exceso del importe de la venta sobre el importe en libros del activo como un resultado realizado. Este exceso se diferirá y amortizará a lo largo del plazo del arrendamiento.

Si una venta con arrendamiento posterior resultase ser un arrendamiento operativo, y quedase claro que la operación se ha establecido a su valor razonable, cualquier resultado se reconocerá inmediatamente como tal. Si el precio de venta fuese inferior al valor razonable, todo resultado se reconocerá inmediatamente, excepto si la pérdida resultase compensada por cuotas futuras por debajo de los precios de mercado, en cuyo caso se diferirá y amortizará en proporción a las cuotas pagadas durante el periodo en el que se espere utilizar el activo. Si el precio de venta fuese superior al valor razonable, dicho exceso se diferirá y amortizará durante el periodo en el que se espere utilizar el activo.

Si el arrendamiento posterior fuese un arrendamiento operativo, y tanto las cuotas como el precio se estableciesen utilizando valores razonables, se habrá producido efectivamente una operación normal de venta y se reconocerá inmediatamente cualquier resultado derivado de la misma.

En los contratos de arrendamiento operativo, si el valor razonable del bien en el momento de la venta con arrendamiento posterior fuera inferior a su importe en libros, la pérdida derivada de la diferencia entre ambas cifras se reconocerá inmediatamente.

Sin embargo, para los arrendamientos financieros, tal ajuste no será necesario, salvo que se haya producido un deterioro del valor, en cuyo caso el importe en libros se rebajará hasta que alcance el importe recuperable, de acuerdo con la NIC 36.

2.21. Contratos de construcción

Los costes de los contratos se reconocen cuando se incurre en ellos.

Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto contra provisiones por ejecución de obras.

El Grupo usa el método del porcentaje de realización para determinar el importe adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización. Se presentan como existencias, pagos anticipados y otros activos, dependiendo de su naturaleza.

El Grupo presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar.

El Grupo presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

2.22. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad dominante.

2.23. Medio Ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

2.24. Saldos a corto y largo plazo

Se consideran como saldos a largo plazo, tanto activo como pasivo, aquellos importes con un vencimiento superior a 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio contable.

2.25. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, modificaciones a las normas que ya están vigentes así como interpretaciones CINIIF cuya fecha de entrada en vigor es posterior al 31 de diciembre de 2006. Al cierre del ejercicio, Duro Felguera no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas nuevas normas y no se espera que de su aplicación surjan efectos significativos en las cuentas anuales del Grupo.

De las nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) emitidas, cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2007 o con posterioridad a dicha fecha cabe destacar la NIIF 7 – Instrumentos financieros – Información a revelar. En Agosto de 2005, el IASB emitió la NIIF 7. Esta NIIF introduce

nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de la NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La NIIF 7 es aplicable a los periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. El grupo no ha optado por la aplicación anticipada de esta norma.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea, en escasa medida, derivados para cubrir sus riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por un Comité de Riesgos compuesto por Presidente del Consejo de Administración y Director General Corporativo que actúa, con el asesoramiento de la Asesoría Jurídica y de la Dirección Financiera, con arreglo a políticas supervisadas por el Consejo de Administración. Este Comité identifica y evalúa todo tipo de riesgos. La cobertura de los riesgos financieros identificados se materializa por la Dirección Financiera en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar, aunque en los proyectos en países emergentes existe también, aunque en menor medida, exposición a monedas locales. Las más frecuentes han sido en el pasado reciente el peso mexicano, el bolívar venezolano y el sol peruano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento de Tesorería del Grupo trabajando en colaboración con las unidades operativas, es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

A efectos de presentación de información financiera, cada sociedad dependiente designa contratos con el Departamento de Tesorería del Grupo como coberturas del valor razonable o de flujos de efectivo, según proceda. A su vez, a nivel del Grupo se designan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras, cuando procede.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir entre un 60% y 80% de las transacciones previstas en cada una de los proyectos a lo largo de la vida de cada proyecto. Para ello utiliza una técnica combinada de denominación del mayor número de contratos posible correspondientes a un mismo proyecto en una misma moneda (generalmente dólar para los realizados en el exterior). Adicionalmente se conciertan las financiaciones de circulante en la misma moneda de cobro del contrato. Finalmente se compran productos financieros de cobertura.

El Grupo posee en este momento transacciones significativas en operaciones en el extranjero, principalmente Venezuela, Perú y Méjico, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

b) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de buena salud crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Dicho riesgo no alcanza nivel significativo al no existe endeudamiento superior a tres años por ir la financiación de las actividades del grupo ligada a las necesidades de capital circulante de los proyectos

La exposición del grupo a las variaciones del tipo de interés no supone un riesgo significativo, al no existir endeudamientos estructurales permanentes a largo plazo, sino que la adquisición de productos financieros, incluida la contratación préstamos, se vincula con los flujos de tesorería de los proyectos. En el estudio de los presupuestos de cada proyecto, se toman en cuenta, en la determinación del coste, las posibles tolerancias por variaciones en el tipo de interés, transmitiéndose en su mayor parte al cliente las alteraciones significativas en los tipos de interés. Los endeudamientos son además intermitentes ya que en el tipo de productos que produce un grupo las condiciones de pago suelen producir anticipos que suponen excedentes de tesorería, en general, en diversas ocasiones a lo largo del desarrollo de cada proyecto.

El riesgo asociado a las variaciones del tipo de interés es por tanto, reducido.

3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se va ajustando su valor razonable. El método para contabilizar la ganancia o la pérdida resultante depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura, y si fuese así, la naturaleza de la partida cubierta. El Grupo designa determinados derivados como:

- (i) Cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (cobertura del valor razonable);
- (ii) Coberturas para transacciones anticipadas (cobertura de flujos de efectivo), o
- (iii) Cobertura de una inversión neta en operaciones en el extranjero.

El Grupo documenta al inicio de la operación la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, además del objetivo de su gestión del riesgo y la estrategia para emprender las distintas operaciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como posteriormente de forma continuada, sobre si los derivados utilizados en las transacciones de cobertura son muy eficaces a la hora de compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de los bienes cubiertos.

Como se ha expuesto anteriormente la compañía tiene por práctica no dejar exento de cobertura más del 20% del importe de sus contratos. Para ello utiliza una técnica combinada:

- Se denominan el mayor número de contratos posibles en la moneda del proyecto.
- La financiación del capital circulante correspondiente a cada proyecto se denomina en la moneda del proyecto.
- En ocasiones se adquieren para los importes no cubiertos por las fórmulas anteriores derivados financieros con arreglo a la siguiente política: para los cobros y pagos a realizar en un plazo inferior a tres meses se conciertan seguros de cambio o forwards; para las transacciones que se espera realizar en un periodo entre tres y doce meses se suelen contratar túneles en general de prima cero.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte eficaz de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que la partida cubierta afectará a la ganancia o la pérdida (por ejemplo, cuando la venta prevista que está cubierta tiene lugar). Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no

financiero (por ejemplo, existencias) o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen cuando finalmente la transacción anticipada se reconoce en la cuenta de resultados. Sin embargo, si deja de ser probable que tenga lugar dicha transacción, las ganancias o las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se traspasan inmediatamente a la cuenta de resultados.

c) Cobertura de inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo. Las ganancias o las pérdidas sobre el instrumento de cobertura relacionadas con la parte eficaz de la cobertura se reconocen en el patrimonio neto; las ganancias o las pérdidas relacionadas con la parte no eficaz se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados cuando se enajena la operación en el extranjero.

d) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Ciertos derivados pueden no cumplir con el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. En ese caso, los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

A la fecha de emisión de estas cuentas, el Grupo Duro Felguera no tiene contratado en firme ninguna operación con instrumentos financieros derivados.

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

4.1 Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

a) Reclamaciones por garantía

El Grupo principalmente en su línea de negocio de proyectos llave en mano ofrece garantía entre uno y dos años para sus proyectos. La dirección estima la provisión correspondiente

para reclamaciones futuras por garantía en base a información histórica sobre reclamaciones de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras.

Entre los factores que podrían afectar a la información para la estimación de las reclamaciones se encuentran por una parte la experiencia y calidad en la ejecución de los proyectos realizados y por otra las contragarantías de los trabajos realizados por empresas colaboradoras.

b) Litigios

El Grupo incorpora, en base a las estimaciones de sus asesores legales, las provisiones necesarias para atender las previsibles salidas de efectivo que pudieran provenir de litigios con los diferentes agentes sociales por los importes reclamados, actualizadas en el caso de que se prevean a más de un año.

(c) Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

La Dirección evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros, analizando si serán suficientes durante los periodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. En su evaluación, la Dirección tiene en cuenta la reversión prevista de de los pasivos por impuestos diferidos, los resultados fiscales proyectados y las estrategias de planificación fiscal. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando es probable su recuperabilidad futura. La Dirección considera que los impuestos diferidos activos registrados por el Grupo son de probable recuperación; no obstante, las estimaciones pueden cambiar en el futuro como resultado de cambios en la legislación fiscal, o por el impacto de futuras transacciones sobre los saldos fiscales.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la Dirección con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen al Grupo a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la NIC 8 se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

5. Información financiera por segmentos

El grupo ha evolucionado en los últimos ejercicios desde una actividad típicamente industrial y fabril a una actividad en que el componente de prestación de servicios se ha vuelto mayoritario, tras procederse a lo largo del tiempo a la enajenación de los activos materiales productivos.

Como residuo de aquel enfoque anterior el grupo mantiene cuatro talleres productivos que en la presente información se agrupan en el segmento denominado de "Fabricación". Esta línea actúa en el campo ferroviario, fabricación de cuadros para túneles, tuneladoras y equipamientos para laboratorios de investigación.

Un segundo segmento engloba actividades de prestación de servicios subsidiarios para la industria. Engloba actividades de ingeniería de detalle, montajes, operación y mantenimiento de plantas industriales.

Pero el grueso de las actividades del grupo se ha concentrado en el segmento que se denomina de gestión y suministro de proyectos llave en mano. El producto consiste en la integración de la ingeniería básica, ingeniería de detalle, obra civil, suministro de equipos, montaje, puesta en marcha y financiación de instalaciones complejas.

Los principales campos de actuación son la construcción de plantas energéticas, instalaciones para parques de minerales y almacenamiento de combustibles. A pesar de la diversidad de especialidades el tipo de rendimientos y de riesgos son homogéneos en este tipo de proyectos.

El grupo tiene capacidad para operar en el contexto internacional y de hecho algunos de esos contratos se desarrollan fuera de España. No obstante, en el ejercicio 2006 en particular, un alto porcentaje de las actividades se han centrado en España y ninguna de las áreas geográficas exteriores tienen suficiente entidad ni riesgos diferentes como para requerir un tratamiento separado y diferenciado de las efectuadas en territorio nacional, por lo que no se detalla información de segmentos geográficos secundarios.

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Miles de euros				Grupo
	Gestión integral de proyectos	Servicios auxiliares	Fabricación de bienes de equipo	Sin asignar	
Total ventas brutas del segmento	343.452	68.001	121.554	4.517	537.524
Ventas entre segmentos	(221)	(21.823)	(2.266)	(2.020)	(26.330)
Ventas	343.231	46.178	119.288	2.497	511.194
Amortizaciones	(2.329)	(197)	(3.776)	(328)	(6.630)
Resultado de explotación	21.237	7.882	(7.036)	(7.016)	15.067
Diferencias de cambio	5.508	0	306	(117)	5.697
EBITDA	29.074	8.079	(2.954)	(6.805)	27.394

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	Miles de euros				Grupo
	Gestión integral de proyectos	Servicios auxiliares	Fabricación de bienes de equipo	Sin asignar	
Total ventas brutas del segmento	419.564	79.636	98.494	11.239	608.933
Ventas entre segmentos	(1.779)	(30.582)	(4.715)	(5.414)	(42.490)
Ventas	417.785	49.054	93.779	5.825	566.443
Amortizaciones	(2.511)	(263)	(4.277)	(220)	(7.271)
Resultado de explotación	33.013	10.792	4.479	(8.873)	39.411
Diferencias de cambio	(2.170)	2	(66)	(343)	(2.577)
EBITDA	33.354	11.057	8.690	(8.996)	44.105

Los traspasos o transacciones entre segmentos se firman bajo los términos y condiciones comerciales normales que también deberían estar disponibles para terceros no vinculados.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2005 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

Miles de euros					
	Gestión integral de proyectos	Servicios auxiliares	Fabricación de bienes de equipo	Sin asignar	Grupo
Activos	292.481	37.280	140.888	11.609	482.258
Pasivos	227.676	31.431	93.147	27.253	379.507
Inversiones en inmovilizado	1.434	176	8.184	113	9.907

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

Miles de euros					
	Gestión integral de proyectos	Servicios auxiliares	Fabricación de bienes de equipo	Sin asignar	Grupo
Activos	357.081	46.678	140.838	61.739	606.336
Pasivos	335.090	41.390	91.737	10.769	478.986
Inversiones en inmovilizado	680	1.534	4.191	944	7.349

Los activos de los segmentos incluyen principalmente el inmovilizado material, activos intangibles, existencias, cuentas a cobrar y efectivo de explotación. Se excluyen los impuestos diferidos.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación y excluyen partidas como impuestos y recursos ajenos corporativos y los correspondientes derivados de cobertura.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 8).

6. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

Ejercicio 2005

	Miles de euros					
	Terrenos y construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	53.905	37.437	12.556	18.593	5.790	128.281
Altas	1.552	2.387	443	4.308	498	9.188
Bajas	(1.327)	(422)	(113)	(4)	(319)	(2.185)
Trasposos	14.044	7.933	579	(22.505)	(4)	47
Otros	-	(123)	-	-	-	(123)
Saldo final	<u>68.174</u>	<u>47.212</u>	<u>13.465</u>	<u>392</u>	<u>5.965</u>	<u>135.208</u>
DEPRECIACIÓN						
Saldo inicial	(5.944)	(16.789)	(6.934)	-	(3.419)	(33.086)
Dotaciones	(1.076)	(3.299)	(968)	-	(522)	(5.865)
Trasposos	67	246	110	-	287	710
Otros	-	-	-	-	(12)	(12)
Saldo final	<u>(6.953)</u>	<u>(19.842)</u>	<u>(7.792)</u>	<u>-</u>	<u>(3.666)</u>	<u>(38.253)</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>47.961</u>	<u>20.648</u>	<u>5.622</u>	<u>18.593</u>	<u>2.371</u>	<u>95.195</u>
Final	<u>61.221</u>	<u>27.370</u>	<u>5.673</u>	<u>392</u>	<u>2.299</u>	<u>96.955</u>

A

Ejercicio 2006

Miles de euros

	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</u>	<u>En curso y anticipos</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo inicial	68.174	47.212	13.465	392	5.965	135.208
Altas	464	3.772	507	1.005	1.019	6.767
Bajas	(73)	(9)	(2)	(164)	(376)	(624)
Traspasos	175	575	(166)	(250)	(334)	-
Otros	3	47	-	-	-	50
Saldo final	<u>68.743</u>	<u>51.597</u>	<u>13.804</u>	<u>983</u>	<u>6.274</u>	<u>141.401</u>
DEPRECIACIÓN						
Saldo inicial	(6.953)	(19.842)	(7.792)	-	(3.666)	(38.253)
Dotaciones	(1.039)	(3.910)	(990)	-	(542)	(6.481)
Bajas	-	-	-	-	376	376
Traspasos	(28)	(196)	44	-	180	-
Otros	-	-	106	-	-	106
Saldo final	<u>(8.020)</u>	<u>(23.948)</u>	<u>(8.632)</u>	<u>-</u>	<u>(3.652)</u>	<u>(44.252)</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>61.221</u>	<u>27.370</u>	<u>5.673</u>	<u>392</u>	<u>2.299</u>	<u>96.955</u>
Final	<u>60.723</u>	<u>27.649</u>	<u>5.172</u>	<u>983</u>	<u>2.622</u>	<u>97.149</u>


 a) Trabajos para el propio inmovilizado

En el ejercicio 2006 la sociedad ha activado gastos de mano de obra y suministros varios por trabajos para el propio inmovilizado por importe de 746 miles de euros (nota 28), 1.983 miles de euros en el ejercicio 2005 (nota 28).

b) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2006 existen elementos del inmovilizado material en garantía de deudas hipotecarias cuyos importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 3.785 miles de euros (2005, 4.000 miles de euros).

c) Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

d) Arrendamiento financiero

Terrenos, maquinaria y otro inmovilizado incluye los siguientes importes donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	Miles de euros	
	2006	2005
Coste arrendamientos financieros capitalizados	1.021	9.381
Depreciación acumulada	(69)	(3.358)
Importe neto en libros	952	6.023

d) Arrendamiento operativo

Bajo el epígrafe de Instalaciones técnicas el Grupo recoge dos instalaciones arrendadas a terceros bajo arrendamientos operativos con los siguientes importes en libros:

	Miles de euros	
	2006	2005
Coste arrendamientos financieros capitalizados	21.366	21.795
Depreciación acumulada	(5.345)	(3.841)
Importe neto en libros	16.021	17.954

En la cuenta de resultados se incluyeron rentas por arrendamiento por importe de 4.759 miles de euros (2005: 4.452 miles de euros).

7. Inversiones inmobiliarias

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias se muestran en la tabla siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Inicio del ejercicio	9.293	9.293
Bajas por ventas	(68)	-
Cierre del ejercicio	9.225	9.293

Las inversiones inmobiliarias se valoran anualmente el 31 de diciembre a valor histórico y corresponden en su totalidad a terrenos ubicados, en su mayoría, en el concejo de Langreo (Asturias) con una superficie total de 524.434 metros cuadrados. Del total de la superficie 462.385 metros cuadrados corresponden a unas 20 parcelas calificadas como rústicas y ubicadas en distintos lugares del concejo. El resto, 62.049 metros cuadrados, son parcelas calificadas como suelo de uso industrial.

Al cierre del ejercicio 2005 la Sociedad solicitó tasaciones a un tercero independiente para los terrenos calificados como suelo industrial. El valor de mercado de los terrenos calificados como suelo industrial a 31 de diciembre de 2005 ascendió a 6.342 miles de euros y su coste en libros era de 5.944 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006 los Administradores del Grupo consideran que no ha habido cambios significativos en el valor de las tasaciones realizadas a 31 de diciembre de 2005.

8. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Ejercicio 2005

	Miles de euros				Total
	Desarrollo e innovación	Aplicaciones informáticas	Otros	Anticipos	
COSTE					
Saldo inicial	4.178	3.137	352	114	7.781
Entradas	507	212	-	-	719
Bajas	-	(13)	-	-	(13)
Trasposos	-	114	-	(114)	-
Saldo final	<u>4.685</u>	<u>3.450</u>	<u>352</u>	<u>-</u>	<u>8.487</u>
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	(2.691)	(2.478)	(96)	-	(5.265)
Dotaciones	(483)	(260)	(22)	-	(765)
Bajas	-	3	-	-	3
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo final	<u>(3.174)</u>	<u>(2.735)</u>	<u>(118)</u>	<u>-</u>	<u>(6.027)</u>
VALOR NETO					
Inicial	<u>1.487</u>	<u>659</u>	<u>256</u>	<u>114</u>	<u>2.516</u>
Final	<u>1.511</u>	<u>715</u>	<u>234</u>	<u>-</u>	<u>2.460</u>

Ejercicio 2006

	Miles de euros			Total
	Desarrollo e innovación	Aplicaciones informáticas	Otros	
COSTE				
Saldo inicial	4.685	3.450	352	8.487
Entradas	445	137	-	582
Bajas	(1.067)	(27)	-	(1.094)
Trasposos	6	-	-	6
Saldo final	4.069	3.560	352	7.981
AMORTIZACIONES				
Saldo inicial	(3.174)	(2.735)	(118)	(6.027)
Dotaciones	(526)	(243)	(22)	(791)
Bajas	307	27	-	334
Trasposos	33	(39)	-	(6)
Saldo final	(3.360)	(2.990)	(140)	(6.490)
VALOR NETO				
Inicial	1.511	715	234	2.460
Final	709	570	212	1.491

9. Inversiones en asociadas

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	2.876	2.686
Adquisiciones	-	303
Bajas	(35)	-
Otros movimientos	166	-
Participación en el resultado	217	(113)
Saldo final	3.224	2.876

La participación del Grupo en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, es:

Nombre	País de constitución	Miles de euros		% de participación
		Activos	Pasivos	
2005				
• Zoreda Internacional, S.A.	España	51	-	40%
• Kepler-Mompresa, S.A.	México	(*)	(*)	50%
• Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	Colombia	(*)	(*)	25%
• Ingeniería y Proyectos Medioambientales, S.A.	España	3.998	3.552	50%
• MHI-Duro Felguera, S.A.	España	34.911	30.918	45%
• Secicar, S.A.	España	32.979	31.212	17,69%
• Green Fuel Extremadura, S.A.	España	1.368	104	24%
2006				
• Zoreda Internacional, S.A.	España	51	-	40%
• Kepler-Mompresa, S.A.	México	(*)	(*)	50%
• Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	Colombia	(*)	(*)	25%
• Ingeniería y Proyectos Medioambientales, S.A.	España	3.462	2.885	50%
• MHI-Duro Felguera, S.A.	España	16.859	12.600	45%
• Secicar, S.A.	España	33.233	31.234	17,69%
• Green Fuel Extremadura, S.A.	España	1.630	68	14,81%
• Petróleos Asturianos, S.L.	España	8.639	8.211	19,8%

(*) Sociedades sin actividad

10. Activos financieros mantenidos hasta vencimiento.

El saldo incluido bajo este epígrafe recoge una imposición a plazo fijo indisponible por importe de 2.556 miles de euros (mismo importe para 2005) en garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas por la Sociedad dominante en el acuerdo de compraventa de inmovilizado con opción de venta a favor del comprador y con arrendamiento al vendedor que se efectuaron mediante contratos privados de fecha 28 de diciembre de 1998 (nota19).

Asimismo incluye la ejecución provisional de una sentencia por 696 miles de euros. En el ejercicio 2001 la Sociedad tuvo conocimiento de un litigio planteado en su contra, en relación con una obra ya finalizada. Con fecha 28 de febrero de 2003 se dictó en el Juzgado de 1ª Instancia de Madrid sentencia desfavorable contra la Sociedad por un importe de 537 miles de euros más los intereses legales devengados hasta la fecha de pago. Esta sentencia se ha recurrido y por ello la Sociedad ha depositado en el juzgado 696 miles de euros (mismo importe para 2005) que se incluyen dentro del saldo de Depósitos a largo plazo. La Sociedad ha contabilizado una provisión dentro de Otras provisiones de 696 miles de euros (mismo importe para el 2005) por este concepto.

El resto del saldo de Activos financieros mantenidos hasta vencimiento asciende a 601 miles de euros en el 2006 y 260 miles de euros en 2005 por otros conceptos.

11. Clientes y cuentas a cobrar

	Miles de euros	
	2006	2005
Clientes	187.138	166.052
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de clientes	(2.271)	(1.552)
Obra ejecutada pendiente de certificar	29.095	38.082
Otras cuentas a cobrar	28.711	26.157
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas a cobrar	(296)	(198)
Pagos anticipados	47	156
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 36)	7.022	9.458
Préstamos a partes vinculadas	-	146
Total	249.446	238.301
Menos: Parte no corriente: otras cuentas a cobrar	(595)	(5.694)
Parte corriente	248.851	232.607

Los saldos de clientes y deudores no difieren de sus valores razonables.

El detalle de los vencimientos anuales de los saldos incluidos en el epígrafe "Otras cuentas a cobrar" es el siguiente:

Vencimiento	Miles de euros
2007	28.116
2008	507
2009	23
2010	23
2011	21
Años posteriores	21
	<hr/> 28.711
Menos parte a corto plazo	(28.116)
	<hr/>
Total a largo plazo	<u>595</u>

Los saldos incluidos a 31 de diciembre de 2005 bajo los vencimientos a largo plazo, corresponden básicamente, a una deuda generada en el ejercicio 2003 a raíz de un acuerdo alcanzado con un socio para la liquidación de unas UTEs

Durante el ejercicio 2006 se han realizado compensaciones por el total de la deuda.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

12. Existencias

	Miles de euros	
	2006	2005
Mercaderías	-	21
Materiales y Suministros para la producción	11.512	8.349
Productos en curso	6.717	4.557
Productos terminados	145	903
Anticipos a proveedores	1.527	3.595
	<hr/> 19.901	<hr/> 17.425
Menos: Pérdidas por deterioro	(604)	(655)
	<hr/> <u>19.297</u>	<hr/> <u>16.770</u>

Las pérdidas por deterioro afectan a materiales y suministros de lenta rotación u obsoletos, adecuando su coste al valor razonable de realización.

13. Efectivo y equivalentes al efectivo

	Miles de euros	
	2006	2005
Caja y bancos	20.316	50.755
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	189.723	49.556
	210.039	100.311

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo, corresponden a inversiones de tesorería excedentaria con vencimiento inferior a 3 meses. El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito ha sido el de mercado (oscilando entre 2,5% y 3,5%, por término medio, en los ejercicios 2005 y 2006, respectivamente, corregido por el efecto de tipo de cambio en las imposiciones efectuadas en moneda extranjera).

14. Capital

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de Duro Felguera, S.A. estaba representado por 14.877.421 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Durante el ejercicio 2006 se han producido los siguientes cambios en el capital social de la sociedad:

- Con fecha 20 de Junio de 2006, se ha realizado un "split" de la acción reduciendo su valor nominal a 0,5 euros por acción, incrementándose el número de acciones en 74.387.105.
- Asimismo, el 9 de Octubre de 2006, se ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición en la proporción de una acción nueva por cada siete antiguas (1x7) incrementando el capital social en 6.376.037,50 euros y el número de acciones en 12.752.075.

A 31 de diciembre de 2006, el capital social de Duro Felguera, S.A. estaba representado por 102.016.601 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gozan de iguales derechos políticos y económicos y según las comunicaciones realizadas a la CNMV las siguientes personas jurídicas mantenían una participación igual o superior al 5% en el capital social de la Sociedad:

<u>Accionista</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Cartera de Inversiones Melca, S. L. y vinculadas	8,14%
Residencial Vegasol, S.L.	16,44%
Inversiones EL PILES S.L y vinculadas	18,54%
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	15,87%
Construcciones Termoracama, S.L.	6,78%

15. Reservas

El total de Reservas a 31 de diciembre de 2005 se corresponde a las Reservas por operaciones de cobertura, producido por la valoración de los derivados de la compañía al cierre del ejercicio por un total de 448 miles de euros. En el ejercicio 2006, se fueron cancelando mediante su vencimiento y aplicación correspondiente a los activos y pasivos afectados.

Al 31 de diciembre de 2006, la sociedad no tiene realizadas operaciones de cobertura.

16. Ganancias acumuladas y otras reservas

Los movimientos en miles de euros habidos en las cuentas incluidas en Reservas han sido los siguientes:

	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996	Otras reservas Sociedad Dominante	Reserva sociedades consolidadas y efecto de primera conversión	Pérdidas y ganancias	Total
Al 31 de diciembre de 2004	3.848	958	210	18.006	6.691	29.713
Reparto del resultado 2004	408	-	(61)	2.613	(6.691)	(3.731)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	23.188	23.188
Al 31 de diciembre de 2005	4.256	958	149	20.619	23.188	49.170
Reparto del resultado 2005	1.858	-	9.338	4.600	(23.188)	(7.392)
Ampliación de capital liberada	-	-	(6.376)	-	-	(6.376)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	34.010	34.010
Al 31 de diciembre de 2006	6.114	958	3.111	25.219	34.010	69.412

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996

Una vez prescrito el plazo de tres años para la comprobación, por la Administración tributaria, del saldo de la cuenta "Reserva de revalorización", dicha reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto

los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, así como a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Las reservas y ganancias acumuladas que tienen algún tipo de condicionante legal para su disposición procedentes de las sociedades consolidadas por integración global corresponden a:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Reserva legal	20.710	15.987
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	2.593	2.593
	<u>23.303</u>	<u>18.580</u>

Limitaciones para la distribución de dividendos

Las reservas designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas, no obstante, a la limitación para su distribución que se expone a continuación:

- No deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización por Desarrollo e innovación. En consecuencia, del saldo de reservas disponibles, 709 miles de euros, aproximadamente, son indisponibles (1.511 miles de euros en 2005).

17. Dividendo a cuenta

Con fecha 28 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2006. El importe del dividendo bruto es de 0,05 euros por acción, ascendiendo a un total de 5.101 miles de euros, pagadero el 15 de diciembre de 2006.

Tal y como requiere el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores formularon el siguiente estado de liquidez que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente.

Miles de Euros

Previsión de beneficios distribuibles del ejercicios 2006

Proyección de resultados netos de impuestos a 31.12.06	27.619
Estimación de resultados distribuibles del ejercicio 2006	24.857
Dividendos a cuenta a distribuir	5.101

Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.11.06 y 30.11.07

Saldos de tesorería a 30.11.06	98.000
Cobros proyectados	235.000
Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta	(300.000)
Saldo de tesorería proyectados a 30.11.07	33.000

18. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en el epígrafe de Intereses minoritarios han sido los siguientes:

	2006	2005
Saldo inicial	7.609	6.301
Resultado del ejercicio	1.807	1.717
Dividendos	(1.600)	(409)
Incorporación de la sociedad Felguera Renovables, S.A.	43	-
Saldo final	7.859	7.609

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad	2006	2005
Felguera IHI, S.A	7.411	7.293
Felguera Tecnologías de la información, S.A.	241	153
Pontonas del Musel, S.A.	164	163
Felguera Renovables, S.A.	43	-
	7.859	7.609

19. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El detalle del movimiento habido en este epígrafe es el siguiente:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Traspaso a resultados</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Subvenciones de capital	7.966	1.298	(908)	(66)	8.290
Otros ingresos a distribuir	1.867	152	(409)	-	1.610
	<u>9.833</u>				<u>9.900</u>

a) Subvenciones de capital

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha recibido subvenciones de capital por un importe de 1.298 miles de euros (2005, 383 miles de euros). La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de estas subvenciones en el ejercicio ha ascendido a 908 miles de euros (2005, 761 miles de euros). Durante el ejercicio 2006 se han cancelado subvenciones por importe de 66 miles de euros.

Las condiciones establecidas en los acuerdos de concesión de estas subvenciones de capital se han cumplido.

b) Otros ingresos a distribuir

El epígrafe de Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios recoge la periodificación de las plusvalías obtenidas en una operación de venta y arrendamiento posterior de determinados inmuebles que se efectuó mediante la firma de un contrato privado de fecha 28 de diciembre de 1998. Esta operación contiene una opción de venta a favor del comprador que los Administradores de la Sociedad dominante, teniendo en cuenta el crecimiento del sector inmobiliario, estiman no se va a ejercitar por encontrarse sus condiciones fuera de mercado.

20. Recursos ajenos

	Miles de euros	
	2006	2005
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	18.657	31.202
Pasivos por arrendamientos financieros	7.100	6.715
Deuda actualizada del compromiso de compra de acciones de minorías	1.363	1.101
Otros préstamos	-	182
	<u>27.120</u>	<u>39.200</u>
Corriente		
Dispuesto en cuentas de crédito	7.679	26.247
Efectos descontados pendientes de vencimiento	1.797	1.762
Pasivos por arrendamientos financieros	244	582
Deudas por intereses y otros	332	237
	<u>10.052</u>	<u>28.828</u>
Total recursos ajenos	<u>37.172</u>	<u>68.028</u>

Los tipos medios de interés pagados sobre lo dispuesto en cuentas de crédito oscila, tanto en el 2006 como en el 2005, entre el Euribor + 0,4 y el Euribor +0,75. En cuanto a los efectos descontados pendientes de vencimiento, el tipo de interés medio en ambos ejercicios ha sido de un 3,75% en el 2006 (3% en el 2005).

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Entre 1 y 2 años	16.686	17.647
Entre 2 y 5 años	7.284	13.309
Más de 5 años	3.150	8.244
	<u>27.120</u>	<u>39.200</u>

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	Miles de euros	
	2006	2005
Tipo variable:		
– con vencimiento a menos de un año	54.999	76.985
– con vencimiento superior a un año	122.785	83.388
	<u>177.784</u>	<u>160.373</u>

a) Arrendamientos

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente garantizados si los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.


	Miles de euros	
	2006	2005
Pasivos arrendamiento financiero pagos mínimos por arrendamiento:		
Menos de 1 año	244	582
Entre 1 y 5 años	7.100	6.715
	<u>7.344</u>	<u>7.297</u>

21. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	Miles de euros	
	2006	2005
Proveedores	146.969	106.176
Desembolsos pendientes sobre acciones	904	904
Deudas con partes vinculadas (Nota 35)	7.559	4.244
Otras cuentas a pagar	2.056	1.973
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	210.484	127.022
Seguridad social y otros impuestos	19.289	19.323
	<u>387.261</u>	<u>259.642</u>
Partes no corrientes	(904)	(904)
	<u>386.357</u>	<u>258.738</u>

22. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	7.494	5.363
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	2.114	4.822
	<u>9.608</u>	<u>10.185</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(7.236)	(9.746)
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	(1.695)	(35)
	<u>(8.931)</u>	<u>(9.781)</u>
 Neto	<u>677</u>	<u>404</u>

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	404	(6.068)
Cargo en cuenta de resultados (Nota 30)	-	6.627
Trasposos	273	(155)
Saldo final	<u>677</u>	<u>404</u>

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

Miles de euros				
Activos por impuestos diferidos	Provisión por obligaciones con el personal	Bases imponibles negativas y deducciones	Otros	Total
Al 1 de enero de 2005	3.913	-	-	3.913
Cargo / (abono) a cta. Resultados	1.164	2.624	2.484	6.272
Al 31 de diciembre de 2005	5.077	2.624	2.484	10.185
Cargo / (abono) a cta. Resultados	(38)	(2.089)	1.457	(670)
Al 31 de diciembre de 2006	5.039	535	3.941	9.515

Miles de euros				
Pasivos por impuestos diferidos	Plusvalías en transacciones de inmovilizado	Revalorización activos	Otros	Total
Al 1 de enero de 2005	-	9.742	239	9.981
Cargo / (abono) a cta. Resultados	197	(324)	(73)	(200)
Al 31 de diciembre de 2005	197	9.418	166	9.781
Cargo / (abono) a cta. Resultados	(30)	(1.142)	229	(943)
Al 31 de diciembre de 2006	167	8.276	395	8.838

23. Obligaciones con el personal

	Miles de euros	
	2006	2005
Obligaciones no corrientes		
Vales del carbón	1.505	808
Otras obligaciones con el personal	5.675	5.825
	<u>7.180</u>	<u>6.633</u>
Obligaciones corrientes		
Remuneraciones pendientes de pago	4.525	4.613
Participación en beneficio y bonus	3.345	2.065
	<u>7.870</u>	<u>6.678</u>

a) Vales del carbón

El movimiento del pasivo reconocido en el balance ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Personal activo	Personal pasivo	Total
Al 1 de enero de 2005	104	720	824
Pagos	-	(16)	(16)
Al 31 de diciembre de 2005	104	704	808
Dotaciones	84	631	715
Pagos	-	(18)	(18)
Al 31 de diciembre de 2006	188	1.317	1.505

Los importes de las dotaciones anuales para el carbón se han venido determinando de acuerdo con estudios actuariales descritos en la nota 2.17.a).

b) Otras obligaciones con el personal

El movimiento del pasivo reconocido en el balance ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Al 1 de enero de 2005	284
Dotaciones con cargo a resultados:	5.541
Al 31 de diciembre de 2005	5.825
Dotaciones con cargo a resultados:	2.379
Aplicaciones	(187)
Excesos	(2.342)
Al 31 de diciembre de 2006	5.675

Durante el presente ejercicio 2006 el Grupo ha considerado realizar un estudio actuarial para valorar el Expediente de Regulación de Empleo que tiene una de las sociedades del Grupo. Dicho estudio actuarial independiente se ha realizado siguiendo las hipótesis descritas en la nota 2.17.e). En consecuencia, para ajustar la realidad al citado estudio y clasificar según la naturaleza de los compromisos el Grupo ha realizado un abono en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 2.342 miles de euros y un cargo de 2.379 miles de euros.

Dicho Expediente de Regulación de Empleo afecta a un colectivo de 54 trabajadores que cesaron en su relación laboral con la sociedad hasta alcanzar la edad de 60 años, momento en cual se formalizarán contratos relevo hasta la edad de 65 años.

24. Provisiones para otros pasivos y gastos

	Miles de euros		
	Provisión por ejecución de obras	Otros	Total
Al 1 de enero de 2005	9.325	2.801	12.126
Cargo en cuenta de rdos.:			
- Dotaciones	9.415	1.258	10.673
- Aplicaciones	(3.618)	(1.326)	(4.944)
Trasposos	(177)	56	(121)
Al 31 de diciembre de 2005	14.945	2.789	17.734
Cargo en cuenta de rdos.:			
- Dotaciones	8.575	2.040	10.615
- Aplicaciones	(7.815)	(592)	(8.407)
Trasposos	-	(367)	(367)
Al 31 de diciembre de 2006	15.705	3.870	19.575

	Miles de euros	
	2006	2005
Análisis del total de provisiones:		
- No corriente	1.059	945
- Corriente	18.516	16.789
	19.575	17.734

25. Ingresos ordinarios

	Miles de euros	
	2006	2005
Venta de bienes de equipo	93.779	119.288
Ingresos por gestión integral de proyectos industriales	417.785	343.231
Prestación de servicios auxiliares	49.054	46.178
Otros	5.825	2.497
Ingresos por ventas y prestación de servicios	566.443	511.194

26. Gasto por prestaciones a los empleados

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	77.207	69.909
Indemnizaciones	4.120	6.363
Gasto de seguridad social	18.772	18.093
Capitalización por trabajos para el propio inmovilizado	40	473
	100.139	94.838

27. Gastos de explotación

	Miles de euros	
	2006	2005
Arrendamientos	6.858	5.178
Servicios profesionales independientes	23.309	26.507
Gastos investigación y desarrollo	-	6
Transporte	3.159	3.609
Publicidad	2.050	1.513
Primas de seguros	3.077	1.993
Reparaciones y conservación	2.572	2.203
Servicios bancarios y similares	2.285	2.295
Suministros	5.601	4.744
Comisiones por ventas	6.539	2.983
Otros servicios	26.667	9.620
	82.117	60.651

28. Otras ganancias/(pérdidas) netas

	Miles de euros	
	2006	2005
Subvenciones de capital	908	761
Subvenciones de explotación	541	921
Beneficio/perdida en la enajenación del inmovilizado	(605)	(220)
Trabajos realizados por el propio inmovilizado	746	1.983
Tributos	(1.352)	(952)
Variación de provisiones de tráfico	(2.208)	(5.608)
Exceso otras obligaciones con el personal	2.342	-
Otros	1.065	1.437
	<u>1.437</u>	<u>(1.678)</u>

29. Costes financieros netos

	Miles de euros	
	2006	2005
Gastos financieros y gastos asimilados	(1.830)	(1.967)
Ingresos por:		
– Intereses financieros	4.661	1.533
– Otros ingresos financieros	-	353
Subtotal	<u>2.831</u>	<u>(81)</u>
Resultado por Diferencias de cambio (Neto)	<u>(2.577)</u>	<u>5.697</u>
Total resultado financiero neto	<u>254</u>	<u>5.616</u>

30. Impuesto sobre las ganancias

	Miles de euros	
	2006	2005
Impuesto corriente	9.264	2.455
Impuestos extranjeros	353	58
Deducciones en cuota	(4.975)	(221)
Impuesto diferido ejercicio actual	2.229	(1.435)
Créditos fiscales activados de años anteriores	2.565	(2.624)
Impuestos diferidos no reconocidos en ejercicios anteriores	(5.275)	(2.439)
Efecto cambio tipo impositivo	44	-
Otros	-	(129)
	4.205	(4.335)

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto sobre sociedades, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado consolidado	34.010	23.188
Participaciones de socios externos	1.807	1.717
Impuesto sociedades	4.205	(4.335)
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	40.022	20.570
Ajustes por consolidación	2.310	310
Diferencias permanentes	(1.483)	4.457
Diferencias temporales	(6.966)	4.099
Compensación de Bases Imponibles Negativas del Grupo fiscal	(7.331)	(23.080)
Compensación de Bases Imponibles Negativas fuera del Grupo	(84)	-
Base imponible:		
Atribuible al Grupo Fiscal	19.700	638
Positiva fuera del Grupo Fiscal	6.768	6.375
Negativa fuera del Grupo Fiscal	-	(657)
	26.468	6.356

Las diferencias temporales netas de las sociedades individuales se comprenden básicamente con las diferencias entre contabilidad y fiscalidad en la importación temporal en la dotación y reversión de provisiones.

Duro Felguera, S.A. y las sociedades dependientes nacionales en las que participa, directa e indirectamente, en más de un 75% de su capital social tributan por el Impuesto sobre sociedades según el Régimen de los Grupos de sociedades. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados de Duro Felguera, S.A. y las mencionadas sociedades dependientes.

El Régimen Especial de Tributación de los Grupos de Sociedades requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único contribuyente.

La sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2006 deducciones por inversiones por importe total de 955 miles de euros, cuyos plazos de vencimiento se encuentran entre los años 2015 y 2021.

Los administradores de la sociedad prevén la recuperabilidad de las citadas deducciones dentro de los plazos legalmente establecidos.

Cada una de las sociedades que forma el conjunto consolidable debe, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le correspondería en la hipótesis de declaración independiente y contabilizar el Impuesto sobre sociedades a pagar o a cobrar (crédito fiscal) según su aportación sea, respectivamente, beneficio o pérdida.

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos de los principales impuestos que les son aplicables. Dichos impuestos no podrán considerarse definitivamente cerrados hasta que transcurra el periodo de cuatro años de prescripción. Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia que pudieran afectar a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

31. Ganancias por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (nota 14).

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	34.010	23.188
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	57.314	14.877
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	<u>0,59</u>	<u>1,55</u>

b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

32. Dividendos por acción

Durante el ejercicio 2006 se han pagado dos dividendos uno a cuenta y otro complementario correspondientes al ejercicio 2005 de 0,16 euros por acción sobre un total de acciones de 14.877.421 con una prima de asistencia de 0,02 euros por acción, y un dividendo a cuenta del ejercicio 2006 de 0,05 euros por acción sobre un total de acciones de 102.016.601, una vez realizado el split y la ampliación de capital detallada en la nota 14. Con fecha 15 de marzo de 2007, se efectuó el pago de un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2006 de 0,05 euros por acción y se propondrá a la Junta un dividendo complementario del ejercicio 2006, de 0,067 euros por acción.

33. Efectivo generado por las operaciones

	Miles de euros	
	2006	2005
Beneficio del ejercicio	35.817	24.905
Ajustes de:		
- Impuestos (Nota 30)	4.205	(4.335)
- Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	6.481	5.865
- Amortización de activos intangibles (Nota 8)	791	765
- (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (ver a continuación)	198	213
- Pérdida por cancelación de activos intangibles (Nota 8)	760	-
- Subvenciones abonadas a la cuenta de resultados (Nota 28)	(908)	(761)
- Movimientos netos en provisiones	114	(315)
- Movimientos netos en obligaciones con el personal (Nota 23)	547	5.541
- Plusvalía operación lease back	(358)	(350)
- Otros movimientos de activos financieros	168	(162)
- Ingresos por intereses (Nota 29)	(4.661)	(1.533)
- Otros ingresos financieros (Nota 29)	-	(353)
- Gasto por intereses (Nota 29)	1.830	1.967
- Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Nota 9)	(217)	112
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
- Existencias	(2.527)	5.474
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(16.244)	(44.665)
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(2.005)	63
- Cuentas financieras a cobrar	428	(79)
- Proveedores y otras cuentas a pagar	130.905	104.290
Efectivo generado por las operaciones	155.324	96.642

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material incluyen:

	Miles de euros	
	2006	2005
Importe en libros (Nota 6)	248	1.475
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material	(198)	(213)
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	50	1.262

34. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo tenía presentadas las siguientes garantías en miles de euros:

	Miles de euros	
	2006	2005
Por ofertas en licitación	2.470	628
Garantías de contratos de venta en ejecución	411.998	297.718
Líneas de crédito multiusuario	57.139	168.106
Otros conceptos	25.748	15.602
	<u>497.355</u>	<u>482.054</u>

35. Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance pero no incurridas todavía son las siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Inmovilizado material	3.700	785
	<u>3.700</u>	<u>785</u>

36. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Venta de bienes y prestación de servicios

	Miles de euros	
	2006	2005
Venta de bienes y prestación de servicios:		
– asociadas	10.689	30.490
– vinculadas	606	-
	11.295	30.490

La venta de bienes y prestaciones de servicios se realiza en función de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

b) Compra de bienes y servicios

	Miles de euros	
	2006	2005
Compra de bienes y prestación de servicios:		
– asociadas	-	447
– vinculadas	15.971	7.706
	15.971	8.153

Todas las operaciones descritas pertenecen al giro o tráfico ordinario y se han efectuado en condiciones normales de mercado.

c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	Miles de euros	
	2006	2005
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos y administradores	3.265	2.191
	3.265	2.191

d) Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	Miles de euros	
	2006	2005
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 11):		
- Asociadas	7.017	9.458
- vinculadas	5	-
	7.022	9.458
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 21):		
- Asociadas	17	235
- vinculadas	7.542	4.009
	7.559	4.244

A los efectos previstos en el artículo 127 de la LSA y en relación con las actividades de los miembros del Consejo de Administración, ha de señalarse lo siguiente:

El Presidente, D. Juan Carlos Torres Inclán, ni tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A..

El Vicepresidente, D. José Luis García Arias mantiene una participación del 37,78% en la sociedad Cartera de Inversiones Melca, S.L. siendo esta última, a su vez, accionista único de Arside Construcciones Mecánicas, S.A. que tiene una actividad análoga o complementaria a la de Duro Felguera, S.A.

El Consejero TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A. tiene una actividad complementaria a la de Duro Felguera, S.A. Su representante en el Consejo de Administración, D. Sabino García Vallina, es Consejero Delegado de TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A. y también es consejero de la sociedad PHB WESSERHÜTE, S.A.

El Consejero PHB WESSERHÜTE, S.A. tiene una actividad análoga y complementaria a la de Duro Felguera, S.A.. Su representante en el Consejo de Administración, D. Carlos Vento Torres desempeña el cargo de representante comercial del grupo holandés NEM BV, dedicado al diseño y fabricación de calderas de recuperación de vapor y, por tanto, con una actividad análoga o complementaria con la actividad de Duro Felguera, S.A.

El Consejero INVERSIONES SOMIO, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A..

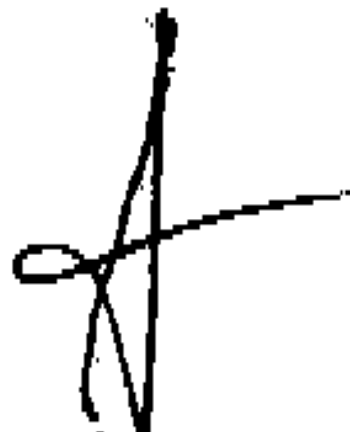
El Consejero INVERSIONES EL PILES, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA,

S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Angel Antonio del Valle Suárez tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A.

El Consejero CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.A. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Ramiro Arias López tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A..

El Consejero CONSTRUCCIONES URBANAS DEL PRINCIPADO, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. su representante en el Consejo de Administración, D. Manuel González González tampoco realiza actividades por cuenta propia idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A..

El Consejero RESIDENCIAL VEGASOL, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. José Antonio Aguilera Izquierdo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A.

 El ex Consejero IMASA INGENIERIA, MONTAJE y CONSTRUCCIONES, S.A. (Consejero hasta el 18 de mayo de 2006), realiza actividades análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Su representante en el Consejo de Administración, D. Tomás Casado Martínez ejerce el cargo de Consejero y accionista significativo de IMASA INGENIERIA, MONTAJE y CONSTRUCCIONES, S.A.

El Consejero D. Marcos Antuña Egocheaga no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A.

El Consejero D. José Manuel Agüera Sirgo no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A.

El Consejero D. Acacio Faustino Rodríguez García no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a DURO FELGUERA, S.A., siendo director general de la consultora UNILOG, dedicada al asesoramiento de empresas y esporádicamente ha de tomar pequeñas participaciones en empresas con una actividad complementaria o análoga a la de Duro Felguera, S.A. pero sin que esa participación sea de control y, generalmente, referida a empresas que no se encuentran en el mismo segmento de mercado que DURO FELGUERA, S.A.

Esta información se refiere a la actividad de los señores consejeros en relación a Duro Felguera, S.A. así como a sus sociedades filiales.

37. Uniones temporales de empresas

El Grupo participa junto con otras empresas en varias Uniones Temporales de Empresas. Los importes de la participación en el fondo operativo de la misma y los saldos a cobrar o pagar así como las transacciones con las Uniones Temporales se anulan en función del porcentaje de participación al integrar proporcionalmente los saldos de las partidas del balance de las Uniones Temporales, permaneciendo los saldos pagados en exceso (o defecto) al otro socio de la Unión Temporal.

A continuación, se muestra un detalle de las UTES más significativas en las que el Grupo participa al 31 de diciembre de 2006, los porcentajes de participación y otra información relevante correspondiente a las mismas:

Sociedad	Actividad	Domicilio	Información sobre Sociedades en miles de euros		
			Porcentaje de participación	Activos	Resultado del ejercicio
UTE Puertollano	Reconstrucción de aéreos y tuberías	Langreo	50	18	-
UTE Revamping	Montaje mecánico y pintura revampings del CI Repsol Petróleo (La Coruña)	Oviedo	50	150	-
UTE As Pontes	Transformación, revisión y mejoras en la CT de Puentes de García Rodríguez	Langreo	65	4.403	89
UTE Soto	Tratamientos industriales	Oviedo	50	6	26
UTE DF – TR Barranco II	Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II	Langreo	50	12.095	1.171
UTE CTCC Puentes	Suministro llave en mano CT Ciclo Combinado Puentes	Langreo	50	47.800	1.794
UTE CTCC Barcelona	Construcción Ciclo Combinado Puerto Barcelona	Madrid	50	250	(391)
UTE FIF Tanque GNL	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural – Barcelona	Madrid	35,40	763	-
UTE FIF Tanque TK-3001	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural – Barcelona	Madrid	35,40	4.873	-
UTE FIF Tanque FB241 GNL	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural – Barcelona	Madrid	35,40	11.297	-
UTE Suministros Ferroviarios 2005	Administrador de estructuras ferroviarias	Amurrio	25	1.494	-
UTE Desvíos 2005	Administrador de estructuras ferroviarias	Amurrio	25	368	-

38. Otra informacióna) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obreros	775	1.183
Empleados	1.176	751
	<u>1.951</u>	<u>1.934</u>


 b) Información sobre medio ambiente

La empresa ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto.

c) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios devengados en el ejercicio 2006, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 275 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios ascienden a 7 miles de euros.

Los honorarios devengados en el ejercicio 2006, por otras sociedades que operan bajo el nombre de PricewaterhouseCoopers por servicios de auditoría ascienden a 24 miles de euros, mientras que los devengados por otros servicios diferentes de los de auditoría ascienden a 33 miles de euros.

De la misma forma, se han devengado por importe de 15 miles de euros honorarios por servicios de auditoría realizados por firmas diferentes a las del auditor principal del Grupo, PricewaterhouseCoopers.

**DURO FELGUERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión del ejercicio 2006



La actividad que desarrolla la compañía se encuadra en tres segmentos principales: uno que engloba la actividad de Gestión Integral de Grandes Proyectos Industriales, otro de Servicios Auxiliares y especializados para la industria y un tercero que reúne las actividades de Fabricación de los talleres del grupo.

La Gestión de Proyectos Industriales se lleva a cabo en tres áreas principales de actividad. Las áreas mencionadas son: Proyectos Energéticos, Proyectos de manejo de minerales e industria en general y Proyectos de Almacenamiento de Combustibles Líquidos. A pesar de la existencia de características diferenciales entre estas áreas, el tipo de riesgos y su gestión así como la forma de generación de beneficios son muy similares.

La actividad del área de Energía se centra en la construcción de plantas eléctricas de ciclo combinado, ciclo simple e instalaciones de desulfuración. Las ventas en el ejercicio han ascendido a 221 millones de euros con un EBITDA de 12 millones de euros.

A lo largo de los años, los proyectos de este área han venido desarrollándose con patrones regulares de comportamiento y resultados positivos similares. Se cuenta ya por tanto no sólo con una contrastada experiencia técnica sino con una base estadística que permite hacer estimaciones fiables de la evolución de resultados a partir del conocimiento de la cartera que se vaya contratando. Nunca en la historia de este área de actividad, se ha producido ejecución alguna de fianzas prestadas o aplicación de penalización alguna por posible incumplimiento de los compromisos técnicos o de plazo del grupo.

En el ejercicio han aumentado las contrataciones de este área en el extranjero particularmente en Italia, Perú y Argentina, en este último país se han contratado dos ciclos combinados en colaboración con Siemens. Para el ejercicio 2007 se prevé que continúe un nivel de contrataciones en la línea de los ejercicios anteriores y un aumento de las ventas internacionales, especialmente centradas en Europa y América Latina.

El desarrollo del área de Proyectos mineros y manejo de graneles sigue una evolución similar a la que tuvo en su día el área de Energía.

En los últimos diez años había venido teniendo una actividad significativa y de resultado positivo en el sector minero venezolano. El año 2006 continua la buena marcha, emprendida el año anterior, de sus actividades y con mejora sustancial de sus márgenes.

La planta de concentración de minerales en Venezuela con un importe total previsto de 475 millones de dólares se encuentra a un 30% de ejecución.

El área de Minería ha realizado unas ventas de 119 millones de euros en el ejercicio 2006 con un EBITDA de 12 millones de euros. Esto supone la confirmación del incremento de actividad y beneficios iniciado el año anterior.

El área de Almacenamiento de Combustibles Líquidos viene trabajando con gran regularidad y buenos resultados desde hace años. Su actividad conoce un incremento permanente de producción y resultados aunque su peso en proporción al total vaya reduciéndose como consecuencia del fuerte crecimiento de las demás áreas. Sus ventas en el 2006 han sido 78 millones de euros con un EBITDA de 9 millones de euros.

El segmento de prestación de los Servicios Auxiliares para la Industria engloba los servicios de montaje, de operación de plantas ya en explotación y el mantenimiento de las mismas.

Las ventas de este segmento han alcanzado los 49 millones de euros en el 2006 con un EBITDA de 11 millones de euros. Como se puede ver este segmento tiene márgenes muy

importantes lo cual es reflejo del prestigio y buen hacer del Grupo también como especialista en determinadas actividades puntuales.

El segmento de Fabricación agrupa las actividades de cuatro talleres con actividades muy diversificadas. Como se ha dicho anteriormente el volumen de las actividades de fabricación permanece estable desde hace años lo cual supone una reducción drástica en su peso relativo dentro del Grupo. Tres de los talleres se encuentran en beneficios con rendimientos significativos. Por el contrario, el cuarto, Felguera Construcciones Mecánicas, ha registrado en el 2006 una pérdida de 5,6 millones de euros antes de impuestos. El resultado negativo se debe al proceso de puesta en marcha del expediente de regulación de empleo previsto en el año anterior, que frenó la actividad de este taller. Está en ejecución el plan de readaptación y redimensionamiento que deberá producir en los próximos años una mejora sustancial en sus resultados.

En conjunto el segmento de Fabricación ha tenido en el ejercicio unas ventas de 94 millones de euros con un EBITDA positivo de 8,7 millones de euros

Los Servicios Compartidos del grupo han supuesto un coste de 8,6 millones de euros.

El grupo Duro Felguera pone especial atención en la gestión del riesgo de clientes aunque lo hace de forma diversa según el tipo de actividad y el área geográfica. En el área de Energía es tradicional que los clientes y los grandes tecnólogos con los que frecuentemente se ejecutan los proyectos en consorcio, tengan grandes balances de alta solvencia y liquidez lo cual hace innecesario la mayor parte de las veces la contratación de seguros de cobro.

En el área de Minería se fija especialmente la atención en la existencia de créditos al comprador que cubran suficientemente y en exclusividad las necesidades de cobro de Duro Felguera. Se plantean también adicionalmente seguros de resolución de contrato y de crédito suministrador.

A El grupo Duro Felguera no tiene sociedades de propósito específico de forma que la totalidad de sus créditos y riesgos financieros quedan reflejados en su balance consolidado. La financiación de sus proyectos así como la aportación de avales se realizan contratando paquetes de productos financieros integrados con entidades de primera fila a las que en ocasiones se presta como garantía la cesión de los derechos de cobro del proyecto específico que están financiando. Así pues no existen riesgos de balance que no estén procesados a través de la gestión del riesgo de cada proyecto que se analiza individualmente y se aprueba en un comité de riesgos. Como a la fecha no existen fuertes inversiones tampoco existen endeudamientos a largo plazo que no se correspondan con la financiación del circulante. Por tanto la posibilidad de impacto de las modificaciones de tipos de interés queda reducida a los posibles movimientos de los tipos a corto plazo. No se ve por tanto preciso contratar seguros de tipos de interés sino que las posibles variaciones en los costes financieros se presupuestan como tolerancias en los costes de los proyectos y están por tanto tenidas en cuenta y cubiertas desde el inicio de los mismos.

El grupo Duro Felguera se encuentra expuesto a los riesgos de cambio de divisa, fundamentalmente a la relación euro dólar y en mucha menor medida a algunas monedas emergentes. Se presta especial atención al tratamiento de los riesgos de esta naturaleza. En general se encamina la gestión a que los contratos con proveedores, en la medida de lo posible, se firmen en la moneda del contrato firmado entre Duro Felguera y el cliente. En segundo lugar las prefinanciaciones del capital circulante se realizan igualmente en la moneda del contrato principal de forma que el tipo de cambio es conocido desde el momento en que se dispone de los préstamos. Para el resto de flujos que han de cruzarse en dos divisas, se realizan simulaciones al inicio de los proyectos y se contratan principalmente forwards en fecha y cantidad que coincidan con fecha y cantidades

estimadas de facturas tanto de clientes como de proveedores. El Grupo Duro Felguera no tiene comprado ni vendido ningún derivado exótico ni ningún derivado especulativo independiente de flujos reales del negocio de construcción de plantas. El Grupo por tanto realiza el tratamiento más completo posible de cobertura de los riesgos de esta naturaleza pero no adquiere productos financieros en este campo sin una clara y específica intención de cobertura.

En lo relativo a los riesgos medioambientales, las exigencias de los clientes de grandes proyectos en cuanto al estudio y certificación de los mismos son muy rigurosas. El correcto tratamiento de las circunstancias medioambientales forma parte de las exigencias del producto, en el que Duro Felguera da el mayor nivel de calidad.

La plantilla a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 1951 empleados con 814 empleados fijos y 1137 contratados temporalmente.

El grupo Duro Felguera no mantiene acciones propias y sus inversiones en I+D en el ejercicio han ascendido a 445 miles de euros.



El anterior Informe de Gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006, ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su sesión de 28 de marzo de 2007.

En cumplimiento de lo previsto en el Art. 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, lo firman todos los miembros del Consejo de Administración, en ejercicio de su cargo.

D. Juan Carlos Torr3s Incl3n
Presidente

D. Jos3 Luis Garc3a Arias
Vicepresidente

TSK Electr3nica Electricidad, S.A.
(Representada por D. Sabino Garc3a Vallina)
Consejero

P.H.B. Weserh3tte, S.A.
(Representada por D. Carlos Vento Torres)
Consejero

Construcciones Termoracama, S.A.
(Representada por D. Ramiro Arias L3pez)
Consejero

Inversiones Somi3, S.R.L.
(Representada por D. J. Gonzalo Alvarez Arrojo)
Consejero

Inversiones el Piles, S.L.
(Representada por D. Angel Antonio del Valle Su3rez)
Consejero

Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L.
(Representada por D. Manuel Gonz3lez Gonz3lez)
Consejero

Residencial Vegasol, S.R.L.
(Representada por D. J. Antonio Aguilera Izquierdo)
Consejero

D. Jos3 Manuel Ag3era Silgo
Consejero

D. Acacio F. Rodr3guez Garc3a
Consejero

D. Marcos E. Antu3a Egocheaga
Consejero

D. Guillermo Quir3s Pintado
Secretario (no Consejero)

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

- Presidente: D. Juan Carlos Torres Inclán
- Vicepresidente: D. Jose Luis García Arias
- Consejero: TSK Electrónica Electricidad, S.A.
(Representada por D. Sabino García Vallina)
- Consejero: P.H.B. Weserhütte, S.A.
(Representada por D. Carlos Vento Torres)
- Consejero: Construcciones Termoracama, S.A.
(Representada por D. Ramiro Arias López)
- Consejero: Inversiones Somió, S.R.L.
(Representada por D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo)
- Consejero: Inversiones el Piles, S.L.
(Representada por D. Angel Antonio del Valle Suárez)
- Consejero: Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L.
(Representada por D. Manuel González González)
- Consejero: Residencial Vegasol, S.R.L.
(Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
- Consejero: D. José Manuel Agüera Sirgo
- Consejero: D. Acacio F. Rodríguez García
- Consejero: D. Marcos E. Antuña Egocheaga
- Secretario (no Consejero): D. Guillermo Quirós Pintado

Diligencia que formula Guillermo Quirós Pintado, Secretario del Consejo, para hacer constar que, tras la formulación y aprobación del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2006, por los miembros del Consejo de Administración, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento cuyas hojas se presentan numeradas de la 1 a 65 visado por mí en su totalidad y refrendado con el visto bueno del señor Presidente, que incluye la presente página firmada por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres, apellidos y cargo constan a continuación de la firma, de las que doy fe.

En Oviedo, a 28 de marzo de dos mil siete.

Fdo.: D. Guillermo Quirós Pintado
Secretario del Consejo de Administración