

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE DURO FELGUERA S.A.

Presidente

D Juan Carlos Torres Inclán;

CONSEJERO s:

Inversiones el Piles, S.R.L.

(representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez),

CONSEJERO

Construcciones Urbanas del Principado, S.L.

(representada por D Javier Sierra Villa),

CONSEJERO

Residencial Vegasol S.L.

(representada por Don José Antonio Aguilera Izquierdo),

CONSEJERO

D. José Luis García Arias,

CONSEJERO

D. Acacio F. Rodríguez García,

CONSEJERO

D. José Manuel Agüera Sirgo

CONSEJERO

D. Marcos Antuña Egocheaga

CONSEJERO

Inversiones Somió, S.R.L.

(representada por D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo)

CONSEJERO

Construcciones Termoracama S.A.

(representada por Ramiro AriasLópez),;

Diligencia que formula Guillermo Quirós Pintado, Secretario del Consejo, para hacer constar que, tras la formulación y aprobación por mayoría del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2007, por los miembros del Consejo de Administración, con el voto en contra de Don José Luis García Arias que no aprueba los resultados tomados en la Línea de Energía ni los correspondientes a Plantas Industriales; que a su juicio debían suponer un resultado mejor al cierre, así como a otras razones de menor importancia y que no detalla. A continuación han procedido todos los miembros del Consejo a suscribir el presente documento, cuyas hojas se presentan numeradas de la 1 a la 43., visado por mí en su totalidad y refrendado con el visto bueno del Señor PRESIDENTE, que incluye una página firmada por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres apellidos y cargo constan junto a su firma, de lo que doy fe.

Oviedo a 22 de Mayo de 2008

Fdo: Guillermo Quirós Pintado
Secretario del Consejo de Administración

DURO FELGUERA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE DURO FELGUERA S.A.

Presidente

D Juan Carlos Torres Inclán;

CONSEJERO

Inversiones el Piles, S.R.L.

(representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez),

CONSEJERO

Construcciones Urbanas del Principado, S.L.

(representada por D Javier Sierra Villa),

CONSEJERO

Residencial Vegasol S.L.

(representada por Don José Antonio Aguilera Izquierdo),

CONSEJERO

D. José Luis García Arias,

CONSEJERO

D. Acacio F. Rodríguez García,

CONSEJERO

D. José Manuel Agüera Sirgo

CONSEJERO

D. Marcos Antuña Egocheaga

CONSEJERO

Inversiones Somió, S.R.L.

(representada por D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo)

CONSEJERO

Construcciones Termoracama S.A.

(representada por Ramiro AriasLópez);

Diligencia que formula Guillermo Quirós Pintado, Secretario del Consejo, para hacer constar que, tras la formulación y aprobación por mayoría del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión todo ello referido a las cuentas Consolidadas, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2007, por los miembros del Consejo de Administración, con el voto en contra de Don José Luís García Arias que no aprueba los resultados tomados en la Línea de Energía ni los correspondientes a Plantas Industriales, que a su juicio debían suponer un resultado mejor al cierre, así como a otras razones de menor importancia y que no detalla. A continuación han procedido todos los miembros del Consejo a suscribir el presente documento, cuyas hojas se presentan numeradas de la 1 a la 75, visado por mí en su totalidad y refrendado con el visto bueno del Señor PRESIDENTE, que incluye una página firmada por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres apellidos y cargo constan junto a su firma, de lo que doy fe.

Oviedo a 22 de Mayo de 2008

Fdo: Guillermo Quirós Pintado
Secretario del Consejo de Administración

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS CONSEJEROS

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad DURO FELGUERA S.A. que figuran a continuación y suscriben la presente, Declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales a 31 de Diciembre de 2007 elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan. Esta declaración no fue suscrita por el Consejero D. José Luís García Arias, porque no aprueba los resultados tomados en la línea de energía ni los correspondientes a Plantas Industriales, que a su juicio debían suponer un resultado mejor al cierre, así como a otras razones de menor importancia y que no detalla.

Presidente

D Juan Carlos Torres Inclán;

CONSEJERO

D. Acacio F. Rodríguez García,

Vicepresidente

Inversiones Somió, S.R.L.

(D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo)

CONSEJERO

D. José Manuel Agüera Sirgo

CONSEJERO:

Inversiones el Piles, S.R.L

(D. Ángel Antonio del Valle Suárez),

CONSEJERO

D. Marcos Antuña Egocheaga

CONSEJERO

Construcciones Urbanas del Principado, S.L.

(D. Javier Sierra Villa).

CONSEJERO

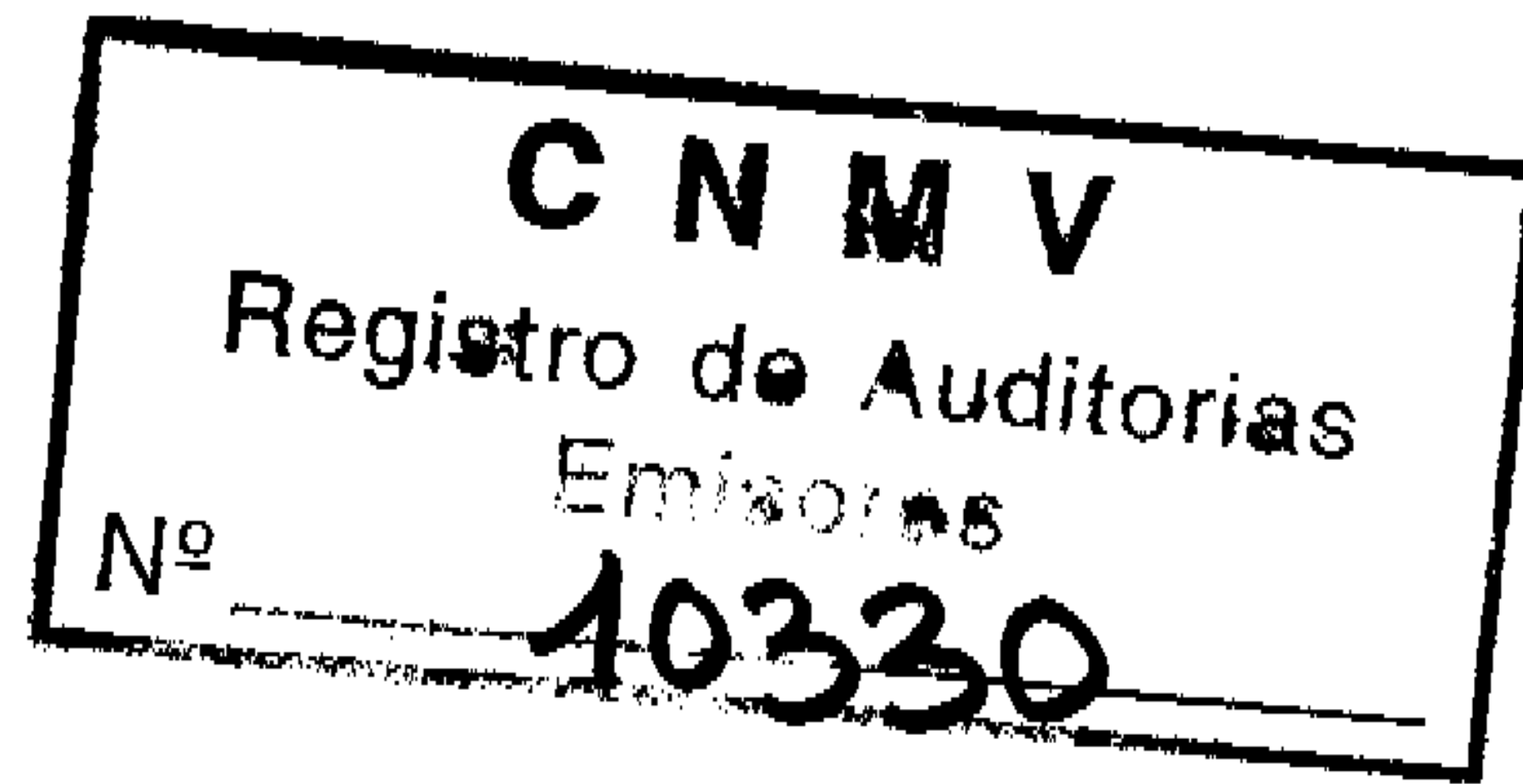
Construcciones Termoracama S.A

(D Ramiro Arias Lopez)

CONSEJERO

Residencial Vegasol S.L.

(Don José Antonio Aguilera Izquierdo),



Duro Felguera, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2007
e Informe de Gestión del ejercicio 2007

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Duro Felguera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Duro Felguera, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

Tal y como se indica en la nota 2.d) de la memoria adjunta, 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 febrero de 2008 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas anuales consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2007, 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 42,47 millones de euros de beneficio y un Patrimonio Neto consolidado de 151,7 millones de euros

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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 febrero de 2008

DURO FELGUERA, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2007 e Informe de Gestión del ejercicio 2007

Presidente:	D. Juan Carlos Torres Inclán
Vicepresidente:	Inversiones Somió, S.R.L. (Representada por D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)
Consejero:	D. José Luis García Arias
Consejero:	Construcciones Termoracama, S.L. (Representada por D. Ramiro Arias López)
Consejero:	Inversiones el Piles, S.R.L. (Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)
Consejero:	Construcciones Urbanas del Principado, S.L. (Representada por D. Javier Sierra Villa)
Consejero:	Residencial Vegasol, S.L. (Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
Consejero:	D. José Manuel Agüera Sirgo
Consejero:	D. Acacio Faustino Rodríguez García
Consejero:	D. Marcos Antuña Egocheaga
Secretario (no Consejero):	D. Guillermo Quirós Pintado

Oviedo, 27 de febrero de 2008

Duro Felguera, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresados en miles de euros)

ACTIVO	2007	2006	PASIVO	2007	2006
Inmovilizado	114.237	82.944	Fondos propios (Nota 9)	96.371	87.622
Gastos de establecimiento	78	97	Capital suscrito	51.008	51.008
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)	10.076	207	Prima de emisión	3.913	3.913
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	13.705	5.545	Reserva de revalorización	958	958
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	90.378	77.095	Otras Reservas	19.249	8.887
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.744	-	Remanente	558	338
Activo circulante	370.809	269.845	Pérdidas y ganancias del ejercicio (Beneficios) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	27.826 (7.141)	27.619 (5.101)
Existencias	224	98	Ingresos a distribuir varios ejercicios (Nota 10)	7	751
Deudores (Nota 7)	152.325	98.467	Provisiones para riesgos y gastos (Nota 11)	1.603	1.246
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	151.084	168.068	Acreedores a largo plazo (Nota 12)	30.930	12.059
Tesorería (Nota 8)	67.159	3.195	Deudas con entidades de crédito	13.678	1.943
Ajustes por periodificación	17	17	Deudas con empresas del grupo	-	9.000
			Otros acreedores	10.232	-
			Administraciones Públicas a largo plazo	199	195
			Desembolsos ptes. sobre acciones no exigidos: - De empresas del grupo (Nota 6. b) - De empresas asociadas	6.821 -	21 900
			Acreedores a corto plazo	358.879	251.111
			Deudas con entidades de crédito	19.159	117
			Deudas con empresas Grupo y asociadas (Nota 6. b)	50.579	35.491
			Acreedores comerciales (Nota 13 a)	256.100	193.725
			Otras deudas no comerciales (Nota 13 b)	23.451	15.145
			Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico (Nota 14)	9.590	6.633
TOTAL ACTIVO	487.790	352.789	TOTAL PASIVO	487.790	352.789

4



Duro Felguera, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (expresadas en miles de euros)

G A S T O S	2007	2006	I N G R E S O S	2007	2006
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4	84	Importe neto de la cifra de negocios:		
Aprovisionamientos (Nota 16 c)	301.952	137.564	- Ventas	403.968	208.823
Gastos de personal (Nota 16 d)	21.983	19.969	- Prestaciones de servicios	5.516	4.179
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	418	263	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de tráfico	2.957	(1.486)	- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	12	13
Otros gastos de explotación:			- Subvenciones de explotación	276	335
- Servicios exteriores	76.826	53.725			
- Tributos	269	298			
Beneficios de explotación	5.363	1.933			
Rtados. financieros positivos netos (Nota 17)	18.584	18.028			
Beneficios de las actividades ordinarias	23.947	19.961			
Rtados. Extraord. positivos netos (Nota 18)	5.166	4.152			
Beneficios antes de impuestos	29.113	24.113			
Impuesto sobre sociedades (Nota 15)	(1.287)	3.588			
Otros impuestos	-	(82)			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	27.826	27.619			

Memoria 2007

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. El domicilio social actual está situado en Oviedo, en la calle Marqués de Santa Cruz, número 14.

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.

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.

Memoria 2007

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.

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

Memoria 2007

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:

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 2007.

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 2007

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.

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.

Memoria 2007

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.

En el año 2006, entró en vigor 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% al 32,5% para el periodo impositivo iniciado a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para el iniciado 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) Acreeedores

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

n) 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.

Memoria 2007

o) 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.

p) 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.

q) 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.

r) 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.

s) 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 2007 la Sociedad participa en varias Uniones Temporales (Nota 20. a), cuyos saldos a dicha fecha se integran en la contabilidad de la Sociedad proporcionalmente a la participación de está 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 p) anterior.

Memoria 2007

t) Integración de las sucursales

La integración en las cuentas anuales de 2007 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 20. b).

4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	En miles de euros								Valor Neto Contable	
	Coste			Amortización						
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Dotación	Bajas	Saldo final	Inicial	Final
Derechos s/ bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	9.937	-	9.937	-	72	-	72	-	9.865
Aplicaciones informáticas	1.269	110	-	1.379	1.062	106	-	1.168	207	211
	<u>1.269</u>	<u>10.047</u>	<u>-</u>	<u>11.316</u>	<u>1.062</u>	<u>178</u>	<u>-</u>	<u>1.240</u>	<u>207</u>	<u>10.076</u>

Con fecha 2 de agosto de 2007 la sociedad Santander de Leasing, S.A., E.S.C. (arrendador) y Duro Felguera, S.A. (arrendatario) han firmado un contrato de arrendamiento financiero referente a diversos bienes inmuebles propiedad de la primera (oficinas de la c/ Rodríguez Sanpedro, nº 5 de Gijón; y de c/ González Besada nº 25, c/ Marqués de Santa Cruz14 y c/ Santa Susana 20, respectivamente en Oviedo) que, hasta la citada fecha, Duro Felguera, S.A. tenía arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, a la sociedad Hispamer Renting, S.A. (anterior propietaria). A la fecha de vencimiento del citado contrato de arrendamiento financiero, el 2 de agosto de 2017, Duro Felguera, S.A. tiene la intención de ejercitar la opción de compra, por importe de 1.447.500 euros.

Esta operación de arrendamiento financiero tiene los siguientes costes principales (en miles de euros):

- Terrenos: 4.632
- Construcciones: 5.018
9.650 (incluida la opción de compra)
- Coste financiero: 2.942 (comisión de apertura del 0,30% y con una cuota diferencial de Euribor Anual + 0,5%)

Memoria 2007

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	En miles de euros					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizado en curso	
COSTE						
Saldo inicial	4.722	95	861	992	786	7.456
Entradas	3.757	-	58	365	4.216	8.396
Salidas/Bajas	(9)	-	-	(6)	-	(15)
Traspasos	786	-	-	-	(786)	-
Saldo final	9.256	95	919	1.351	4.216	15.837
AMORTIZACION						
Saldo inicial	(672)	(95)	(508)	(637)	-	(1.912)
Dotaciones	(41)	-	(38)	(142)	-	(221)
Salidas/bajas	-	-	-	1	-	1
Saldo final	(713)	(95)	(546)	(778)	-	(2.132)
VALOR NETO CONTABLE						
Inicial	4.050	-	353	355	786	5.545
Final	8.543	-	373	573	4.216	13.705

Con fecha 15 de febrero de 2007 la sociedad Duro Felguera, S.A. ha adquirido a Federación de Entidades Inmobiliarias, S.A. un conjunto de fincas ubicadas en Latores (Oviedo), comúnmente denominadas "Colegio Peñaubiña", por importe de 3,7 millones de euros. A fecha de formulación de las presentes cuentas, todavía no se ha tomado una decisión en firme acerca del destino final que se dará a estos bienes en el futuro.

Dentro del epígrafe de inmovilizado en curso, en el presente ejercicio 2007 se ha registrado un importe aproximado de 4.216 miles de euros correspondiente a los costes incurridos hasta el momento, de un total previsto de aproximadamente 10.400 miles de euros, derivados del contrato llave en mano que la sociedad dominante ha adjudicado para la construcción del "Nuevo Centro de Ingeniería, I+D+i Calidad y Desarrollo de Plantas y Equipos Industriales" que Duro Felguera, S.A. se está construyendo en la parcela municipal nº 23 del Parque Científico y Tecnológico de Gijón, adquirida en el pasado ejercicio, por importe de 786 miles de euros, al Excmo. Ayuntamiento de Gijón.

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.

Memoria 2007

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 2007 son como sigue:

	Miles de euros			Efecto Neto
	Altas	Amortización acumulada	Bajas	
Terrenos y Construcciones	902	(76)	(564)	262
Instalaciones técnicas y maquinaria	6	(6)	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	70	(51)	(18)	1
Otro inmovilizado	9	(9)	-	-
	987	(142)	(582)	263

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 2007 existe inmovilizado material con un coste original, o coste actualizado, de 979 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 2007 los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene compromisos para la compra de inmovilizado por importe de 5.788 miles de euros.

Memoria 2007

6. Inmovilizaciones financieras y Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las Inmovilizaciones financieras de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Adiciones y dotaciones	Bajas	Traspasos del corto plazo	Saldo final
Coste					
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 6. a)	85.808	9.650	(14.006)	-	81.452
Créditos a empresas del Grupo	87	-	(87)	-	-
Participaciones en empresas asociadas (Nota 6. a)	2.329	4.894	(931)	-	6.292
Cartera de valores a largo plazo	366	-	-	-	366
Otros créditos (Nota 6. d)	384	692	(53)	-	1.023
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	2.581	-	(2.561)	-	20
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 15)	4.686	861	(570)	-	4.977
	<u>96.241</u>	<u>16.097</u>	<u>(18.208)</u>	-	<u>94.130</u>
Provisiones					
Para participaciones en empresas del Grupo (Nota 6. a)	(18.984)	(310)	18.984	-	(310)
Insolvencias créditos empresas del Grupo	(84)	-	84	-	-
Para participaciones en empresas asociadas (Nota 6. a)	(68)	(3.407)	36	-	(3.439)
Para cartera de valores a largo plazo	(10)	-	7	-	(3)
	<u>(19.146)</u>	<u>(3.717)</u>	<u>19.111</u>	-	<u>(3.752)</u>
	<u>77.095</u>				<u>90.378</u>

El alta en participaciones en empresas del grupo corresponde, fundamentalmente, a la constitución de la sociedad "Felguera Biodiesel Gijón, S.A.". Este alta ha supuesto un importe de 9.065 miles de euros.

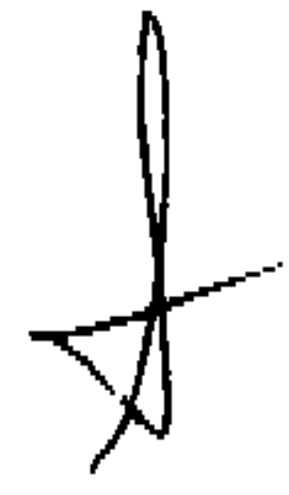
El alta en participaciones en empresas asociadas corresponde a las aportaciones relacionadas con las Asociaciones de Interés Económico (AIE) "Naviera Tebas, AIE" y "Naviera Delfos, AIE". Al cierre del ejercicio 2007 se ha dotado una provisión por importe de 2.057 miles de euros para ajustar la valoración de estas participaciones.

Por otra parte, indicar que se ha producido la venta de la participación en la sociedad del grupo "Duro Felguera México, S.A. de CV", dándose de baja un valor de coste de 13.996 miles de euros y su provisión por importe de 13.955 miles de euros. Esta operación ha aportado un beneficio de aproximadamente 434 miles de euros.

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 2007 es la siguiente:

		Miles de euros							
		Valor en libros			Información referida al 31 - diciembre - 2007				
Empresas del Grupo:	Actividad y Domicilio	% participación	Coste	Provisión Depreciación	Neto	Capital suscrito	Reservas (1)	Resultado	Valor teórico
PARTICIPACIONES DIRECTAS (2)									
Empresas del Grupo:									
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	Bienes de equipo (La Felguera)	100%	26.673	-	26.673	19.773	(1.031)	9.894	28.636
Acervo, S.A.	Financiera (Oviedo)	100%	8.516	-	8.516	2.460	5.858	249	8.567
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	Inmobiliaria (La Felguera)	100%	219	-	219	120	284	22	426
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	Montajes y mantenimiento de turbinas (Langreo)	100%	859	-	859	174	(2.542)	3.508	1.140
Felguera I.H.I., S.A.	Equipos almacenamiento combustibles y gases (Madrid)	60%	4.927	-	4.927	2.104	13.867	4.117	12.053
Felguera Investment, S.A.	Inversiones Financieras (La Felguera)	100%	30.553	-	30.553	19.793	5.741	9.286	34.820
Felguera Renovables S.A.	Explotación actividades energías renovables	52%	47	-	47	90	-	2	48
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	Construcción y montaje de proyectos industriales (Perú)	90%	8	-	8	9	(46)	1.245	1.087
Servicios Energéticos Argentinos, S.A.	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica (Argentina)	65%	2	-	2	3	-	1.415	922
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.	Promoción, desarrollo, gestión, explotación y mantenimiento de toda clase de instalaciones relacionadas con la producción de biodiesel. (Gijón)	61%	9.065	-	9.065	14.860	-	(77)	9.018
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	Ingeniería y montajes eléctricos industriales (Langreo)	81,67%	574	(310)	264	152	361	(385)	105
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de CV	Ingeniería (México)	99,80%	9	-	9	481	(517)	13	(23)
	Total grupo		81.452	(310)	81.142				
Empresas Asociadas:									
Zoreda Internacional, S.A.	Medio ambiente (Gijón)	32%	48	(32)	16	150	(99)	-	16
MHI-Duro Felguera	Ingeniería, construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	45%	1.350	(1.350)	-	3.000	307	(3.625)	(143)
Naviera Tebas, AIE	Arrendamientos marítimos (Canarias)	49%	2.489	(990)	1.499	1	-	(761)	(372)
Naviera Delfos, AIE	Arrendamientos marítimos (Canarias)	49%	2.405	(1.067)	1.338	1	-	(1.309)	(641)
	Total asociadas		6.292	(3.439)	2.853				



Miles de euros

		Información referida al 31 - diciembre - 2007				
	Actividad y Domicilio	% partici- pación	Capital suscrito	Reservas (1)	Resultado	Valor teórico
PARTICIPACIONES INDIRECTAS (3)						
	Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	100%	102	98	7	207
	Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	100%	902	189	147	1.238
	Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	100%	1.803	(3.518)	4.891	3.176
	Felguera Rail, S.A.	77,52%	7.997	(731)	350	5.904
	Pontonas del Musel, S.A.	70%	510	33	9	386
	Felguera Melt, S.A.	100%	13.898	2.169	3.000	19.067
	Felguera Revestimientos, S.A.	100%	60	(349)	585	296
	Técnicas de Entibación, S.A.	100%	3.936	(318)	1.716	5.334
	Felguera Parques y Minas, S.A.	100%	902	317	1.452	2.671
	Felguera Calderería Pesada, S.A.	100%	7.852	7.822	4.487	20.161
	Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	100%	5.507	(888)	1.230	5.849
	Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	100%	5	8	-	13
	Felguera Tecnología de la Información, S.A.	60%	90	436	163	413
	Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	100%	301	40	(60)	281
	Secicar, S.A.	17,69%	3.005	(1.307)	301	589
	Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	100%	65	(63)	(1)	1
	Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	50%	120	223	234	289
	Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	100%	7.354	(7.640)	(6)	(292)

(Continúa)

(Continuación)

	Actividad y Domicilio	% participación	Miles de euros		
			Capital suscrito	Reservas (1)	Resultado
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético (México)	100%	6	(10)	(1)
Operaciones y Mantenimiento, S.A.	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en Centrales Térmicas (Langreo)	100%	120	(533)	814
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V. (4)	Montaje de turbinas y obra civil (México)	50%	4	11	-
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (4)	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica (Colombia)	25%	26	(9)	-
Petróleos Asturianos, S.L.	Almacenamiento y distribución de productos petrolíferos (Gijón)	19,80%	503	(53)	(22)

(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 del Grupo y Asociadas en las que la Sociedad posee participación directa:

Turbogeneradores del Perú, S.A.C.:	10,00%	(total: 100%)
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.:	0,20%	(total: 100%)
Zoreda Internacional, S.A.:	8,00%	(total: 40%)

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

El detalle de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2007 con las empresas del Grupo y Asociadas (participadas directa o indirectamente), así como los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

		Miles de euros						
		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
715	293	175	-	5.984	42	-	184	1.984
-	-	-	359	218	-	-	8.704	240
-	-	-	33	9	-	-	791	-
1.648	778	671	179	10.665	345	-	224	-
318	9.556	102	1	7.587	568	-	342	9.500
-	-	-	-	8.448	149	-	5.369	3.350
-	-	-	-	-	-	-	-	-
17	-	-	-	-	-	5	-	-
89	-	-	-	1	-	16	-	-
6	914	-	-	10	8	6.799	-	-
-	-	-	-	1	7	-	1.063	-
3	680	-	-	7	148	1	-	-
2.796	12.221	985	572	32.930	1.267	6.821	16.712	15.074

EMPRESAS DEL GRUPO:

a) Participación Directa:

Felguera I.H.I., S.A.
 Acervo, S.A.
 Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.
 Felguera Investment, S.A.
 Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.
 Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.
 Duro Felguera México, S.A. de C.V.
 Turbogeneradores del Perú, S.A.C.
 Felguera Renovables, S.A.
 Felguera Biodiesel Gijón, S.A.
 Montajes Eléctricos Industriales, S.L.
 Servicios Energéticos Argentinos, S.A.
 Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.

(Continúa)



(Continuación)

	Miles de euros									
	Transacciones					Saldos				
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Aprovisiona- mientos y otros gastos de Explotación	Ingresos Financieros	Gastos financieros	Créditos a corto plazo	Deudores a corto plazo	Acreedores largo plazo	Acreedores corto plazo		
	2.502	43.084	963	499	28.180	1.170	-	-	33.850	
b) Participación Indirecta:										
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Felguera Grúas y Almacénaje, S.A.	-	-	44	44	-	-	-	-	1.038	-
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	505	33.000	75	7	6.948	385	-	-	13.788	-
Felguera Revestimientos, S.A.	98	3.118	12	2	396	75	-	-	1.243	-
Técnicas de Entubación, S.A.	246	-	534	-	13.645	243	-	-	60	-
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	453	3.238	99	43	-	135	-	-	5.076	-
Felguera Parques y Minas, S.A.	-	-	15	-	694	9	-	-	-	-
Felguera Calderería Pesada, S.A.	699	48	-	396	2.221	132	-	-	10.296	-
Felguera Melt, S.A.	369	-	190	-	2.055	130	-	-	-	-
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	-	-	-	7	-	-	-	-	207	-
Operación y Mantenimiento, S.A.	75	3.677	38	-	2.125	41	-	-	2.132	-
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	16	3	-	-	-	4	-	-	3	-
Felguera Rail, S.A.	42	-	-	-	-	16	-	-	7	-
Pontones del Musel, S.A.	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
Equipamientos, Construcciones y Montaje, S.A. de CV	-	-	-	-	95	-	-	-	-	-
	2.502	43.084	963	499	28.180	1.170	-	-	33.850	
EMPRESAS VINCULADAS Y ASOCIADAS:										
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	-	12.629	-	-	-	-	-	-	-	-
Zoreda Internacional, S.A. (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-
MHI-Duro Felguera, S.A. (1)	44	-	-	-	122	51	-	-	-	-
Arside Construcciones Mecánicas, S.A.	-	48	-	-	-	-	-	-	-	-
PHB Weserhütte, S.A.	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-
	44	12.682	-	-	122	51	-	-	17	-
	5.342	67.987	1.948	1.071	61.232	2.488	6.821	-	50.579	

(1) Empresas Asociadas

Memoria 2007

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 2007 a tipos del 4,80% anual, aproximadamente, para los saldos deudores y del 4,15% 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>Miles de euros</u>
2009	340
2010	350
2011	18
2012 y siguientes	315
Menos parte a corto plazo	-
Total a largo plazo	1.023

Estos saldos corresponden, básicamente, a préstamos al personal y otros créditos no comerciales.

7. Deudores

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2007 de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	116.445	84.663
Ventas pendientes de certificar	19.707	89
Empresas del grupo y asociadas (Nota 6. b)	2.488	1.453
Deudores varios	879	1.395
Administraciones públicas (Nota 15)	13.656	11.915
	<u>153.175</u>	<u>99.515</u>
Menos provisiones	(850)	(1.048)
	<u>152.325</u>	<u>98.467</u>

Memoria 2007

El desglose de clientes al cierre del ejercicio 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes nacionales	88.087
Clientes extranjeros	28.358
	<u>116.445</u>

Del importe total de clientes, aproximadamente 27.998 miles de euros son aportados por las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad (Nota 20. 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	85
Dólares USA.	130
	<u>215</u>

8. Inversiones financieras temporales y Tesorería

- a) El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2007 de "inversiones financieras temporales" es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 6. b)	61.232	60.388
Cartera de valores a corto plazo	89.325	107.374
Otros créditos	527	316
	<u>151.084</u>	<u>168.078</u>

Dentro de "cartera de valores a corto plazo", principalmente, se recogen depósitos en euros. Los tipos de interés recibidos por estas imposiciones han fluctuado entre el 3,64% y el 5,25%.

- b) Tesorería

Al 31 de diciembre de 2007, dentro del saldo total de 67.159 miles de euros, se registran cuentas corrientes bancarias de UTE's con otros socios, retribuidas a los altos tipos ofrecidos por el mercado bancario a finales del 2007, por un importe aproximado de 64.567 miles de euros.

Memoria 2007

9. Fondos propios

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

	Miles de euros							Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reservas (Nota 9. d)	Remanente	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	
Saldo inicial	51.008	3.913	958	8.887	338	27.619	(5.101)	87.622
Distribución del Resultado de 2006:								
- a dividendos	-	-	-	-	-	(17.037)	5.101	(11.936)
- a reservas	-	-	-	10.362	-	(10.362)	-	-
- a remanente	-	-	-	-	220	(220)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	27.826	-	27.826
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(7.141)	(7.141)
Saldo final	51.008	3.913	958	19.249	558	27.826	(7.141)	96.371

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2007 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.

Según las comunicaciones realizadas a la CNMV, las siguientes personas jurídicas mantenían una participación igual o superior al 3% en el capital social de la Sociedad al cierre del ejercicio 2007:

<u>Accionista</u>	<u>Porcentaje de participación directa</u>
Inversiones Somió, S.R.L.	22,724 %
Residencial Vegasol, S.L.	19,814 %
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	10,010 %
Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.	9,530 %
Construcciones Termoracama, S.L.	6,787 %
Cartera de Inversiones Melca, S. L.	6,327 %
Liquidambar Inversiones Financieras, S.A.	6,000 %

Memoria 2007

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

	<u>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	<u>17.573</u>
	<u>27.715</u>

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 2008 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:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>Reserva legal</u>	<u>Reservas voluntarias</u>	<u>Redenomina- ción capital social en euros</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	6.114	2.692	75	6	8.887
Distribución del resultado de 2006	<u>2.762</u>	<u>7.600</u>	-	-	<u>10.362</u>
Saldo final	<u>8.876</u>	<u>10.292</u>	<u>75</u>	<u>6</u>	<u>19.249</u>

Memoria 2007

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.

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 2007, a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	27.826
Reservas voluntarias	4.104
	<u>31.930</u>
Distribución	
Reserva Legal	1.325
Dividendos	30.605
	<u>31.930</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 7.141 miles de euros, íntegramente desembolsados al 31 de diciembre de 2007.

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.

Memoria 2007

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:

	<u>Miles de Euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicios 2007	
Proyección de resultados netos de impuestos a 31.12.07	27.500
Estimación de resultados distribuibles del ejercicio 2007	24.750
Dividendos a cuenta a distribuir	7.141
Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.11.07 y 30.11.08	
Saldos de tesorería a 30.11.07	105.041
Cobros proyectados	210.296
Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta	292.773
Saldo de tesorería proyectados a 30.11.08	<u><u>22.564</u></u>

10. 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>Miles de euros</u>
Saldo inicial	751
Adiciones	7
Imputado a resultados (Nota 18)	(726)
Diferencias positivas de cambio imputadas a resultados	(25)
Saldo final	<u><u>7</u></u>

En el ejercicio 2007 se ha dado de baja 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.

Memoria 2007

11. Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo

Los saldos al 31 de diciembre de 2007 y los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en este epígrafe del balance de situación son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	1.246
Altas	462
Bajas	(105)
Saldo final	1.603

La provisión existente al 31 de diciembre de 2007 hace 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.

12. Acreedores a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

Los vencimientos de las deudas no comerciales son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Deudas con entidades de crédito</u>	<u>Desembolsos pendientes sobre acciones</u>	<u>Otras Deudas</u>
2008	19.159	-	-
2009	3.778	-	-
2010	1.114	-	266
2011	1.114	-	853
2012 y siguientes	7.672	-	9.113
Sin plazo definido	-	6.821	-
	<u>32.837</u>	<u>6.821</u>	<u>10.232</u>
Menos parte a corto plazo	(19.159)	-	-
Total a largo plazo	<u>13.678</u>	<u>6.821</u>	<u>10.232</u>

b) Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2007 el importe disponible en cuentas de crédito a largo plazo es de 52.536 miles de euros. El tipo de interés medio de estas líneas de crédito es de Euribor 3 meses + 0,45 %.

Memoria 2007

13. Acreeedores a corto plazo

a) Acreeedores comerciales

	Miles de euros	
	2007	2006
Deudas por compras o prestación de servicios	99.540	66.407
Anticipos de clientes	156.560	127.319
	<u>256.100</u>	<u>193.725</u>

b) Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas (Nota 15)	15.077	11.787
Remuneraciones pendientes de pago	2.754	3.275
Otras deudas	5.620	83
	<u>23.451</u>	<u>15.145</u>

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

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en este epígrafe han sido los siguientes:

	En miles de euros		
	Provisión para garantías	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	4.627	2.006	6.633
Dotaciones	4.440	2.727	7.167
Reversiones y aplicaciones	(2.415)	(1.795)	(4.210)
Saldo final	<u>6.652</u>	<u>2.938</u>	<u>9.590</u>

Dentro del epígrafe de "Provisión para garantías" se incluyen aquellos importes que se ha estimado razonable provisionar, básicamente, como consecuencia de las diversas cláusulas contractuales referentes a garantías y responsabilidades que, en su caso, habría que asumir una vez finalizada la ejecución de las distintas obras y, asimismo, considerando la evolución histórica de los importes que han tenido que asumirse por este tipo de contingencias.

Memoria 2007

15. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2007 con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldos deudores (Nota 7):		
Impuestos anticipados	4.977	4.686
Impuesto sobre el Valor Añadido:		
Deudor por I.V.A. Nacional	6.117	4.966
Deudor por I.V.A. Extranjero	2.918	1.083
Soportado pendiente de devengo	4.107	3.570
Deudor por deducciones por doble imposición internacional	-	320
Hacienda Pública deudor por IGIC	383	86
Impuesto sobre sociedades corriente a devolver	-	1.862
Otros	131	38
Menos impuestos anticipados a largo plazo (Nota 6)	<u>(4.977)</u>	<u>(4.686)</u>
	<u>13.656</u>	<u>11.915</u>
Saldos acreedores (Nota 13. b):		
Impuesto sobre el Valor Añadido:		
Acreedor por I.V.A. Nacional	(5.353)	(2.254)
Acreedor por I.V.A. Extranjero	(39)	(250)
Repercutido pendiente de devengo	(7.094)	(8.310)
Hacienda Pública acreedores por Impto. Sociedades	1.404	-
Hacienda Pública acreedor por IGIC	(74)	(170)
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la renta de las Personas Físicas	(408)	(281)
Retenciones del Capital Mobiliario	(395)	(249)
Organismos de la Seguridad Social	(273)	(234)
Otros conceptos	<u>(37)</u>	<u>(39)</u>
	<u>(15.077)</u>	<u>(11.787)</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.

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.

Memoria 2007

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2007 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio	27.826
Impuesto sobre sociedades	1.287
Otros impuestos	-
Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre sociedades	<u>29.113</u>
Diferencias permanentes	(28.206)
Diferencias temporales:	
Aumentos con origen en el ejercicio y anteriores :	7.725
Disminuciones con origen en el ejercicio y anteriores :	(8.602)
Base imponible aportada de pérdidas de ejercicios anteriores	-
Base imponible	<u>30</u>

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

	Miles de euros
Dividendos recibidos en el ejercicio	13.090
Variaciones de Provisiones por depreciación de Inmovilizaciones financieras	5.019
Imputación de UTE's	2.080
Imputación de AIE's	8.987
Otros conceptos, neto	(970)
	<u>28.206</u>

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

	Miles de euros
Impuesto corriente correspondiente a la base imponible aportada a la base consolidada	295
Deducciones doble imposición interna de dividendos	(645)
Deducciones por I+D	(309)
Otras deducciones	(174)
Efecto del cambio en tipo impositivo	63
Pérdida del ejercicio en AIE's	2.057
Gasto por impuesto	<u>1.287</u>

Memoria 2007

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 2007, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos anticipados		
Pensiones y obligaciones similares	6.867	2.060
Provisiones	9.723	2.917
		<u>4.977</u>
Impuestos diferidos		
Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales	552	166
Otros	112	33
		<u>199</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 2006 el Grupo fiscal activó las bases imponibles negativas que tenía pendientes al cierre. La cartera de pedidos al finalizar el ejercicio 2006, y los buenos 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 2007 la Sociedad no cuenta con bases imponibles negativas pendientes de compensar.

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.

Memoria 2007

16. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	<u>Contravalor en miles de euros</u>
Compras netas	2.587
Otros gastos externos	13.258
Ventas	2.080

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	81
Mercado Extranjero	19
	<u>100</u>

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

<u>Actividad</u>	<u>%</u>
Línea Plantas Industriales	0,2
Línea Energía	98,0
Otras	1,8
	<u>100</u>

c) Aprovisionamientos

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Consumos:		
- Compras netas	169.487	60.741
- Otros gastos externos	132.465	76.823
	<u>301.952</u>	<u>137.564</u>

Memoria 2007

d) Gastos de personal

	En miles de euros	
	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	18.789	16.861
Aportaciones y dotaciones para pensiones	368	559
Cargas sociales	2.826	2.549
	<u>21.983</u>	<u>19.969</u>

e) Número promedio de empleados por categoría

	2007	2006
Titulados superiores	115	108
Técnicos de grado medio	56	49
Otros técnicos	84	70
Administrativos	29	25
Otros	-	1
	<u>284</u>	<u>253</u>

f) Número promedio de hombres / mujeres por categoría

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal del Grupo es el siguiente:

J

	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	2	-	2
Alta Dirección	5	-	5
Resto	201	76	277
	<u>208</u>	<u>76</u>	<u>284</u>

Memoria 2007

17. Resultados financieros

Los Resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2007	2006
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital:		
· En empresas del Grupo (Nota 6. b)	15.074	16.717
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado:		
· De empresas fuera del Grupo	2.792	1.242
Otros intereses e ingresos asimilados:		
· De empresas del Grupo (Nota 6. b)	1.948	1.477
· Otros intereses	1.103	574
Diferencias positivas de cambio	463	499
	<u>21.380</u>	<u>20.509</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados:		
· Por deudas con empresas del Grupo (Nota 6. b)	(1.071)	(968)
· Por deudas con terceros y gastos asimilados	(869)	(375)
Diferencias negativas de cambio	(856)	(1.138)
	<u>(2.796)</u>	<u>(2.481)</u>
Resultados financieros positivos/(negativos) netos	<u>18.584</u>	<u>18.028</u>

18. Resultados extraordinarios

Los Resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2007	2006
Resultados positivos:		
Traspaso a resultados plusvalía venta de inmovilizado (Nota 10)	726	358
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	1.405	92
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	3.366	3.408
Ingresos extraordinarios	126	322
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	6
	<u>5.623</u>	<u>778</u>
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	(4)
Gastos extraordinarios	(457)	(29)
	<u>(457)</u>	<u>(33)</u>
Resultados extraordinarios positivos/(negativos) netos	<u>5.166</u>	<u>4.152</u>

Memoria 2007

19. 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 2007 han ascendido a 1.780 miles de euros.

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):

(Nota 6. b)	<u>Aprovisionamientos y otros gastos de explotación</u>
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	12.629
PHB Weserhütte, S.A.	5
Arside Construcciones Mecánicas, S.A.	48

b) Artículo 127, 4 ter. LSA: comunicación de los administradores de participaciones, cargos, funciones y actividades en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad:

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 Consejero INVERSIONES SOMIO, S.R.L. (actual Vicepresidente) 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 Álvarez Arrojo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero, D. José Luis García Arias (vicepresidente hasta el 19 de diciembre de 2007) 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.

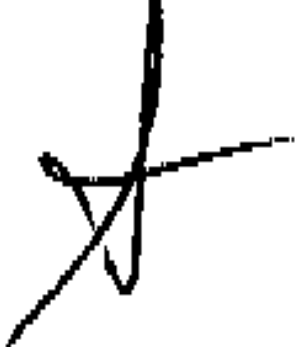
El Consejero INVERSIONES EL PILES, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Ángel Antonio del Valle Suárez tampoco realiza actividades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

Memoria 2007

El Consejero CONSTRUCCIONES URBANAS DEL PRINCIPADO, S.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. Javier Sierra Villa tampoco realiza actividades por cuenta propia idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Por su parte, su ex-representante en el Consejo de Administración, D. Manuel González González (representante en el Consejo hasta el 26 de noviembre de 2007) tampoco realizaba actividades por cuenta propia idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. a la fecha anteriormente citada.

El Consejero CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.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. Ramiro Arias López tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero RESIDENCIAL VEGASOL, S.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 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.

El ex-Consejero TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A. (Consejero hasta el 25 de abril de 2007) tiene una actividad complementaria a la de Duro Felguera, S.A. Igualmente, su ex-representante en el Consejo de Administración, D. Sabino García Vallina, era Consejero Delegado de TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A. y también era consejero de la sociedad PHB WESSERHÜTE, S.A. a la fecha anteriormente citada.

Memoria 2007

El ex-Consejero PHB WESSERHÜTE, S.A. (Consejero hasta el 25 de abril de 2007) tiene una actividad análoga y complementaria a la de Duro Felguera, S.A. Igualmente, su ex-representante en el Consejo de Administración, D. Carlos Vento Torres desempeñaba 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. a la fecha anteriormente citada.

c) 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.

d) Honorarios auditoría

Los honorarios facturados en el ejercicio 2007, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 99 miles de euros.

20. 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.

Memoria 2007

A continuación se muestra un detalle de estas UTEs al 31 de diciembre de 2007 y los porcentajes de participación y otra información relevante correspondiente a las mismas:

Sociedad	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	Miles de euros		
				Capital social	Activos	Resultado del ejercicio
UTE C.C. San Roque	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	6	3.782	-
UTE C.C. Besos	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	6	3.717	-
UTE C.C. Castejón	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	6	19	-
UTE C.C. Puentes	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	10	23.116	(5.205)
UTE C.C. Barranco II	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	10	20.241	1.228
UTE C.C. Barcelona	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	10	80.425	1.641
UTE C.C. Tierra Amarilla	C. T. Ciclo Simple	Gijón	90%	6	12.538	2.311
UTE Genelba	Ampliación C.T.	Gijón	70%	10	2.594	-
UTE C.C. Besós V	C.T. Ciclo Combinado	Madrid	50%	10	48.490	91

b) Sucursal

Por otra parte, tal como se indica en la Nota 3 t) 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 2007 han sido las siguientes:

	Sucursal México	Sucursal Italia
Importe neto de la cifra de negocios	(844)	(26.805)
Aprovisionamientos	2.299	30.319
Servicios Exteriores	940	3.001
Gastos de personal	-	509
Variaciones de las provisiones de tráfico	(1.739)	2.892
Resultado financiero neto	(343)	143
Resultado de 2007 a integrar Pérdida/(Beneficio)	313	10.059

Memoria 2007

21. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de la Sociedad, en la reunión celebrada el 27 de febrero de 2008, acuerda distribuir un segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por importe de 0,15 euros por acción. Adicionalmente, se propondrá en la Junta el pago de un dividendo complementario de 0,08 euros por acción.

22. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2007, 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:

	<u>Miles de euros</u>
Técnicas de Entibación, S.A.	900
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	5.805
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	80.542
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	11.000
Felguera Calderería Pesada, S.A.	3.775
Felguera Melt, S.A.	2.179
Felguera Rail, S.A.	8.872
Operación y Mantenimiento, S.A.	3.472
	<u>116.545</u>

Adicionalmente, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2007 los siguientes compromisos:

	<u>Miles de euros</u>
Líneas de avales y crédito multiusuario	228.319
Garantías de contratos de venta y ejecución	216.555
Otros conceptos	3.175
	<u>448.049</u>

23. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006:

Cuadros de financiación
(expresados en miles de euros)



	APLICACIONES DE FONDOS		ORIGENES DE FONDOS	
	2007	2006	2007	2006
Adquisiciones de inmovilizado		1.200		
Gastos de establecimiento	33.679	99		
Inmovilizaciones inmateriales	10.047	85		
Inmovilizaciones materiales	8.396	863		
Inmovilizaciones financieras	15.236	153		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.744	-		
Dividendos y primas de asistencia	19.077	10.112		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	9.000	7.745		
Deudas con entidades de crédito	-	7.745		
Deudas con empresas de Grupo	9.000	-		
Provisiones para riesgos y gastos	-	3		
Traspaso a largo plazo de inmovilizaciones financieras	-	212		
Total aplicaciones de fondos	64.500	19.272		
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)		8.652		
Recursos procedentes de operaciones			25.308	23.006
Deudas a largo plazo			21.967	-
Ingresos a distribuir			-	25
Enajenación de inmovilizado			1.865	104
Inmovilizaciones materiales			921	104
Inmovilizaciones financieras			944	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras			2.656	4.774
Otras inversiones financieras			2.656	4.774
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos			5.900	16
De empresas del Grupo			5.900	16
Total orígenes de fondos			57.696	27.924
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)			6.804	

Memoria 2007

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	126	-	-	(2.317)
Deudores	53.858	-	11.983	-
Acreedores	-	(107.768)	-	(82.079)
Inv. financieras temporales	-	(16.984)	117.638	-
Tesorería	63.964	-	-	(36.600)
Ajustes por periodificación	-	-	17	-
Total	117.948	(124.752)	129.638	(120.986)
Variación del Capital Circulante		(6.804)	8.652	

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

	En miles de euros	
	2007	2006
Resultado del ejercicio	27.826	27.619
Aumentos:		
Reversión de impuestos anticipados	285	2.699
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	418	263
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	357	559
Pérdidas procedentes de inmovilizado material e inmaterial	-	4
Total aumentos	1.060	3.525
Disminuciones:		
Impuestos del ejercicio anterior activados	-	(4.282)
Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(744)	(358)
Beneficios procedentes de inmovilizado material e inmaterial y cartera de control	(1.405)	(92)
Desdotación neta a la provisión de inmovilizado financiero	(1.429)	(3.408)
Total disminuciones	(3.578)	(8.139)
Total recursos procedentes de las operaciones	25.308	23.006

DURO FELGUERA, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio 2007



Duro Felguera, S.A. - Informe de Gestión 2007

La sociedad Duro Felguera realiza una doble actividad como compañía holding del grupo y como desarrollador de los proyectos del área de Energía.

Durante el ejercicio, la Sociedad ha aumentado su cifra de negocio de 212 millones en el año anterior a 409 en éste, pasando el resultado bruto de explotación de 0,7 a 8,7 millones de Euros. Durante el ejercicio se han dotado provisiones de garantías por 2,9 millones para los proyectos en curso en tanto que en el ejercicio anterior se desdotalon 1,5 como suele corresponder a una terminación de ciclo de proyectos.

La sociedad ha tenido ingresos financieros por 21,4 millones, por dividendos de filiales fundamentalmente, y ha realizado ventas de terrenos y desdotaciones de provisiones correspondientes a algunas filiales del área de fabricación cuya valoración en balance venía influida por pérdidas ocurridas en el pasado. El importe de dichas ventas y desdotaciones ha supuesto 3,4 millones. Tanto la cifra de dividendos tomados como de desdotación de provisiones son muy similares a las del año anterior.

El resultado antes de impuestos ha pasado de 24,1 millones a 29,1.

Duro Felguera se beneficia de la tributación consolidada del grupo, aplicando deducciones correspondientes a diversos conceptos. Por ello, el gasto por impuesto ha ascendido a 1,3 millones frente al resultado anteriormente expuesto. En el ejercicio anterior la existencia de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores había permitido contabilizar un ingreso de 3,5 millones. Estas bases imponibles negativas quedaron agotadas en el ejercicio anterior.

Durante el ejercicio se han adquirido inmuebles de oficinas por 9,8 millones de Euros financiados por vía de leasing. Se han incorporado también préstamos de tipo cero destinados a la investigación y desarrollo por 10,1 millones.

La línea de Energía ha realizado una contratación de 587 millones de los cuales 129 fueron en mercados internacionales. Estas cifras son significativamente superiores a la media de los tres años anteriores. La cartera a 31 de diciembre se situaba en 764 millones. El resultado de explotación correspondiente al área de Energía ha alcanzado 15,9 millones.

En consonancia con esta fase expansiva de contratos se han producido anticipos de clientes que han permitido elevar la tesorería de la sociedad a 218 millones. De éstos, 64,5 se encontraban en cuentas corrientes de UTE's con otros socios, retribuidas a los altos tipos ofrecidos por el mercado bancario a finales del 2007.

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 2007 se sitúa en 284 empleados, incrementándose en un 12% respecto al ejercicio anterior. No han tenido lugar cambios sustanciales en cuanto al reparto de la plantilla por categoría.

Durante el ejercicio 2007 la sociedad no ha activado gastos de investigación y desarrollo.

La sociedad no mantiene cartera de acciones propias.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad no ha incurrido en costes medioambientales significativos, ni existen riesgos relevantes derivados de la actividad desarrollada.



El anterior Informe de Gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su sesión de 27 de febrero de 2008.

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

Inversiones Somió, S.R.L.
(Representada por D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)
Vicepresidente

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

D. José Luis García Arias
Consejero

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

Construcciones Urbanas del Principado, S.L.
(Representada por D. Javier Sierra Villa)
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 Antuña Egocheaga
Consejero

D. Guillermo Quirós Pintado
Secretario (No Consejero)

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente: D. Juan Carlos Torres Inclán

Vicepresidente: Inversiones Somió, S.R.L.
(Representada por D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)

Consejero: D. José Luis García Arias

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

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

Consejero: Construcciones Urbanas del Principado, S.L.
(Representada por D. Javier Sierra Villa)

Consejero: Residencial Vegasol, S.L.
(Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)

Consejero: D. José Manuel Agüera Sirgo

Consejero: D. Acacio Faustino Rodríguez García

Consejero: D. Marcos 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 2007, 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 43, 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.

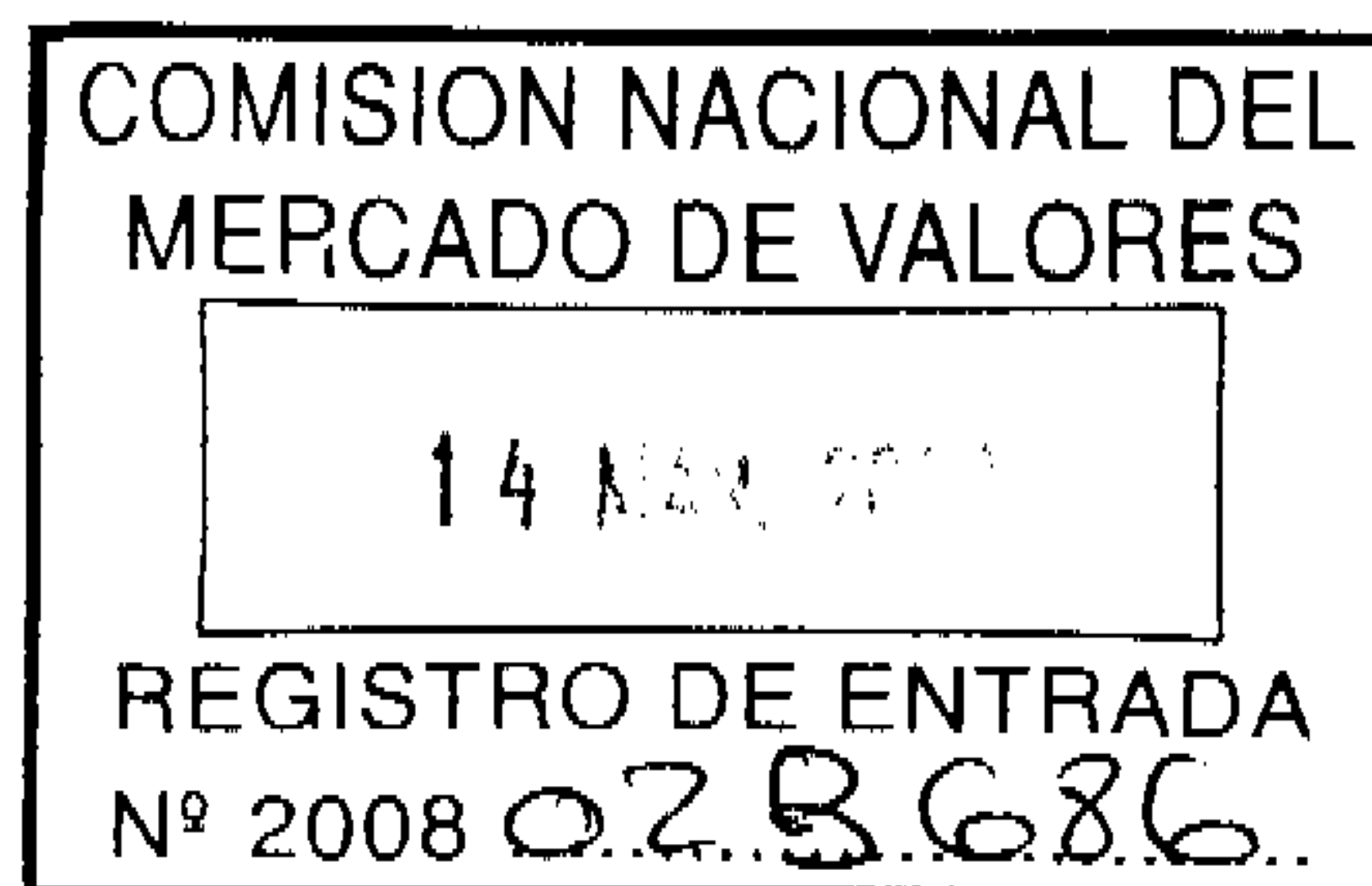
En Oviedo, a 27 de febrero de 2008. *P*

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 2007
e Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2007



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 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo consolidado 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 consolidado de ingresos y gastos reconocidos, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos consolidados reconocidos 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 2007 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 2007. 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 febrero de 2008

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

**Memoria consolidada
a 31 de diciembre de 2007**

↓

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	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	12
	2.1 Bases de presentación	12
	2.2 Principios de consolidación	12
	2.3 Información financiera por segmentos	14
	2.4 Transacciones en moneda extranjera	14
	2.5 Inmovilizado material	15
	2.6 Inmuebles de inversión	16
	2.7 Activos intangibles	16
	2.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	17
	2.9 Inversiones financieras	17
	2.10 Existencias	18
	2.11 Cuentas comerciales a cobrar	18
	2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	19
	2.13 Capital social	19
	2.14 Subvenciones oficiales	19
	2.15 Recursos ajenos	19
	2.16 Impuestos diferidos	19
	2.17 Prestaciones a los empleados	20
	2.18 Provisiones	21
	2.19 Reconocimiento de ingresos	22
	2.20 Arrendamientos	22
	2.21 Contratos de construcción	24
	2.22 Distribución de dividendos	24
	2.23 Medio ambiente	24
	2.24 Saldos a corto y largo plazo	24
	2.25 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	25
3	Gestión del riesgo financiero	26
	3.1 Factores de riesgo financiero	26
	3.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	28
4	Estimaciones y juicios contables	30
	4.1 Estimaciones y juicios contables importantes	30
5	Información financiera por segmentos	31
6	Inmovilizado material	34
7	Inversiones Inmobiliarias	37
8	Activos intangibles	38
9	Inversiones en asociadas	39
10	Instrumentos financieros	40
11	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	41
12	Clientes y cuentas a cobrar	42
13	Existencias	43
14	Efectivo y equivalentes al efectivo	43

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
15	Capital	44
16	Ganancias acumuladas y otras reservas	45
17	Dividendo a cuenta	50
18	Intereses minoritarios	51
19	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	51
20	Recursos ajenos	52
21	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	54
22	Impuestos diferidos	54
23	Obligaciones con el personal	56
24	Provisiones para otros pasivos y gastos	57
25	Ingresos ordinarios	58
26	Gastos por prestaciones a los empleados	58
27	Gastos de explotación	59
28	Otras ganancias/(perdidas) netas	59
29	Costes financieros netos	60
30	Impuesto sobre las ganancias	60
31	Ganancias por acción	62
32	Dividendos por acción	62
33	Efectivo generado por las operaciones	63
34	Contingencias	64
35	Compromisos	64
36	Transacciones con partes vinculadas	65
37	Uniones Temporales de Empresas	68
38	Otra información	69

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (En miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inmovilizado material	6	101.766	97.149
Inversiones inmobiliarias	7	12.562	9.225
Fondo de Comercio	-	156	177
Activos intangibles	8	1.233	1.491
Inversiones en asociadas	9	1.107	3.224
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	11	4.078	3.853
Activos financieros disponibles para la venta	10	362	355
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	1.372	688
Activos por impuestos diferidos	22	10.478	9.515
ACTIVOS NO CORRIENTES		133.114	125.677
Existencias	13	39.796	19.297
Clientes y otras cuentas cobrar	12	364.076	248.851
Cuentas financieras a cobrar	-	759	414
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	-	52	2.058
Efectivo y equivalente al efectivo	14	314.032	210.039
ACTIVOS CORRIENTES		718.715	480.659
TOTAL ACTIVO		851.829	606.336



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de Euros)

PASIVO	Notas	2007	2006
Capital	15	51.008	51.008
Prima de emisión	-	3.913	3.913
Diferencia acumulada de conversión	-	(740)	259
Ganancias acumuladas y otras reservas	16	94.849	69.412
Menos: Dividendos a cuenta	17	(7.141)	(5.101)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		141.889	119.491
Intereses minoritarios	18	9.812	7.859
PATRIMONIO NETO		151.701	127.350
INGRESOS A DISTRIBUIR	19	11.333	9.900
Recursos Ajenos	20	37.349	27.120
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	5	904
Pasivos por impuestos diferidos	22	8.493	8.931
Obligaciones por provisiones con el personal	23	7.345	7.180
Provisiones para otros pasivos y gastos	24	1.593	1.059
PASIVOS NO CORRIENTES		54.785	45.194
Recursos ajenos	20	34.762	10.052
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	565.841	386.357
Pasivos por impuesto corriente	-	2.772	1.097
Obligaciones por provisiones con el personal	23	8.509	7.870
Provisiones para otros pasivos y gastos	24	22.126	18.516
PASIVOS CORRIENTES		634.010	423.892
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		851.829	606.336

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 70 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de Euros)

	Notas	2007	2006
Ingresos ordinarios	25	849.660	566.443
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-	5.213	1.429
Aprovisionamientos	-	(560.237)	(340.371)
Gasto por prestaciones a los empleados	26	(110.306)	(100.139)
Amortización del activo material e inmaterial	-	(7.195)	(7.271)
Gastos de explotación	27	(116.762)	(82.117)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	28	(1.209)	1.437
Beneficio de explotación		59.164	39.411
Costes financieros netos	29	1.767	254
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	641	-
Participación en (pérdida)/beneficio de asociadas	-	(1.433)	357
Beneficio antes de impuestos		60.139	40.022
Impuesto sobre las ganancias	30	(15.546)	(4.205)
Beneficio del ejercicio		44.593	35.817
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad	-	42.474	34.010
Intereses minoritarios	18	2.119	1.807
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	0,42	0,59
- Diluidas	31	0,42	0,59

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 70 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

**ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Diferencias de conversión moneda extranjera		(999)	4
Beneficio/(Pérdida) neta reconocida directamente en patrimonio neto		(999)	4
Beneficio del ejercicio		44.593	35.817
Total ingreso reconocido para el ejercicio		<u>43.594</u>	<u>35.821</u>
Atribuible a:			
- accionistas de la Sociedad		41.475	34.014
- intereses minoritarios		2.119	1.807

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 70 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado 31 de diciembre	
		2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	33	113.902	155.324
Intereses pagados		(5.154)	(1.830)
Impuestos pagados		(16.918)	(4.289)
Efectivo neto generado/(utilizado) por actividades de explotación		91.830	149.205
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	6	(21.555)	(6.767)
Ingresos por venta de inmovilizado material	33	8.289	50
Adquisición de activos intangibles	8	(358)	(582)
Otros movimientos de activos tangibles e intangibles		-	(88)
Movimiento neto por altas y bajas de subvenciones de inmovilizado	19	(163)	1.232
Otras altas por ingresos a distribuir de actividades de inversión		2.261	101
Participación en asociadas	9	684	(131)
Otros movimientos de actividades de inversión		(999)	-
Intereses recibidos		10.116	4.661
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de inversión		(1.725)	(1.524)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ingresos por incorporaciones minoritarias		1.157	-
Ingresos por cancelación de deudores a largo plazo		(684)	5.099
Ingresos por recursos ajenos		34.939	(30.856)
Otros movimientos de actividades de financiación		(225)	(483)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	32	(19.077)	(10.113)
Dividendos pagados a intereses minoritarios		(1.323)	(1.600)
Pagos por cancelación de cuentas a pagar a largo plazo		(899)	-
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación		13.888	(37.953)
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		210.039	100.311
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio		314.032	210.039

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 70 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(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. El domicilio social actual de la Sociedad Dominante está situado en Oviedo, en la calle Marqués de Santa Cruz, número 14.

Inicialmente configurado como un conglomerado industrial propietario y operador de diversas minas, instalaciones siderúrgicas, astilleros y centrales eléctricas, sufrió una primera transformación mediante la enajenación de instalaciones y abandono de la mayor parte de estas actividades para reorientarse en la construcción, fabricación y montaje de bienes de equipo.

En la última década ha reorientado finalmente su negocio en una diversidad de actividades en las cuales el componente principal es la ejecución llave en mano en nombre de sus clientes de grandes proyectos industriales en diversas partes del mundo. Junto a esta actividad, Duro Felguera ejecuta contratos de servicios especializados de ingeniería, montaje y mantenimiento de equipos y maquinaria para la gran industria. Finalmente mantiene instalaciones de fabricación de grandes equipos aunque el peso de este componente se ha ido reduciendo en los últimos años.

Duro Felguera ejecuta sus grandes proyectos tanto a través de su sociedad matriz como a través de un conjunto de filiales especializadas. Esto es debido a que, durante los años 80 y principios de los 90, Duro Felguera llevó a cabo un 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.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe grupo por tener la matriz control de múltiples filiales. 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	Domicilio	Actividad
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%	Langreo	Montaje y mantenimiento turbinas
Felguera Revestimientos, S.A.	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
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
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Construcción y montaje de proyectos industriales
Operación y Mantenimiento, S.A. (2)	100%	Langreo	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en centrales térmicas
Felguera Tecnologías 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
Felguera Biodiesel Gijón, S.A. (2)	(**) 61%	Gijón	Promoción, desarrollo, gestión, explotación y mantenimiento de toda clase de instalaciones relacionadas con la producción de biodiesel
Montajes Eléctricos Industriales, S.L. (2)	81,67%	Langreo	Ingeniería y montajes eléctricos industriales
Opemasa Argentina, S.A. (2)	100%	Argentina	Construcción, mantenimiento y suministro de equipos en centrales de generación de energía
Opemasa Andina, Ltda.	100%	Chile	Construcción, mantenimiento y suministro de equipos en centrales de generación de energía
Soluciones Energéticas Argentina, S.A.	65%	Argentina	Construcción y suministro de equipos en centrales de generación de energía

(*) y (**) En base a los acuerdos firmados entre los accionistas y siguiendo la normativa NIC, los % de integración en estas CCAACC han sido del 100% y del 72%, respectivamente.

Sociedad	% Participación	Domicilio	Actividad
<u>Consolidación por integración proporcional:</u>			
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 (2)	50%	Langreo	Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II
UTE CTCC Puentes (2)	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 Desvíos 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-Dispál-Trisquel (UTE Mantenimiento) (2)	13,2%	Lugones	Mantenimiento perfecto y adaptativo de diversos sistemas de información en varios entornos tecnológicos.
UTE FMM – MCAV Monfalcone (2)	51%	Langreo	Suministro, prefabricación y montaje de tuberías metálicas engomadas correspondientes al proyecto de Desulfuración de la CT Monfalcone
UTE Tierra Amarilla (2)	100%	Gijón	Suministro de determinados equipos para la construcción de una CT Ciclo Simple en Tierra Amarilla
UTE Genelba (2)	100%	Gijón	Suministro de determinados equipos y servicios para el proyecto de ampliación de CT Genelba
UTE CTCC Besós V (2)	50%	Madrid	Construcción de una central de Ciclo Combinado en Sant Adrià de Besós (Barcelona)
UTE FIF GNL TK – 3002/03 (2)	36,56%	Madrid	Ejecución de las obras de suministro, construcción y entrega llave en mano de dos tanques de almacenamiento de gas natural licuado
UTE Suministros Ferroviarios 2006 (2)	25%	Amurrio	Fabricación material de vías
UTE Desvíos 2005 (2)	25%	Amurrio	Administrador de estructuras ferroviarias

Sociedad	% Participación	Domicilio	Actividad
UTE Computer Sciences España – Felguera Tecnologías de la Información – Treelogic – ChipBip Servicios y Sistemas (2)	10,69%	Siero	Asistencia técnica para el apoyo al área de arquitectura y planificación en la gestión, producción y evolución de los nuevos contenidos en los portales Web del Gobierno del Principado de Asturias
<u>Consolidación por el método de participación:</u>			
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 férico
MHI-Duro Felguera, S.A.	45%	Madrid	Ingeniería, construcción y reparación de tuneladoras.
Petróleos Asturianos, S.L. (2)	19,8%	Madrid	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 27 de febrero de 2008 y serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas en fecha 9 de mayo de 2008, 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 2007 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 2007.

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) UTE's

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 UTE's 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 2007 en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

Entradas

Grupo:	Felguera Biodiesel Gijón, S.A. Montajes Eléctricos Industriales, S.L. Opemasa Argentina, S.A. Opemasa Andina Ltda.
UTE's:	UTE Tierra Amarilla UTE Genelba UTE CTCC Besós V UTE FMM-MCAV Monfalcone UTE FIF Tanques TK-3002 y TK-3003 GNL UTE Suministros Ferroviarios 2006 UTE Contrato Programa 2010 UTE Computer Sciences España – FTI – Treelogic - Chipbip

Salidas

Grupo:	Duro Felguera México, S.A. de C.V. Duro Felguera do Brasil, Ltda. Green Fuel Extremadura, S.A.
UTE's:	UTE Línea Hojalata nº 3 UTE DF Plantas Industriales – Kalfrisa UTE Treelogic – FTI – I68 – Intermark – ChipBip (UTE Carreño)

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 extranjeraa) 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 en su mayor parte comprenden terrenos en propiedad, 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 valor 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.

Dentro de este epígrafe, se incluyen inversiones en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) de las que se obtienen determinadas ventajas fiscales derivadas de acuerdo al régimen especial previsto en la disposición adicional decimoquinta de la Ley del Impuesto sobre sociedades y cuya actividad está relacionada con el arrendamiento de activos y es dirigida, asumiendo los beneficios y riesgos relacionados con la misma, por otra entidad no vinculada al grupo.

Debido a la naturaleza de las inversiones citadas anteriormente, los resultados de las mismas se registran en el epígrafe de "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 difieren 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 aprobados 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.

En el año 2006, entró en vigor 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% al 32,5% para el periodo impositivo iniciado a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para el iniciado 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.

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.

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. Arrendamientos

a) 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 período 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 12). 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 medio ambiente 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 medio ambiente, 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

- a) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el grupo no ha adoptado con anticipación

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, y ejercicios posteriores, si bien el grupo no las ha adoptado con antelación:

- NIC 23 (Revisada en marzo de 2007), "Costes por intereses", que es de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta modificación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. El grupo aplicará la NIC 23 modificada a partir del 1 de enero de 2009 si bien, por el momento no es aplicable dado que la entidad no posee activos cualificados.
- NIIF 8 "Segmentos operativos", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeneiza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131 "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. El grupo aplicará la NIIF 8 a partir del 1 de enero de 2009. El impacto que se espera que tenga esta norma está todavía evaluándose en detalle por parte de la dirección, si bien parece probable que el número de segmentos sobre el que se informa, así como la forma en que se presenta la información, se modificará en línea con la información interna que se prepara y suministra a los órganos responsables de tomar decisiones. Dado que el fondo de comercio se imputa a grupos de unidades generadoras de efectivo a nivel de segmentos, el cambio también obligará a la dirección a imputar el fondo de comercio a los nuevos segmentos operativos que se identifiquen. La dirección no espera que se vayan a producir pérdidas por deterioro de valor como consecuencia de esta imputación.
- CINIIF 14, "NIC 19 – Limite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos", que entra en vigor para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. Esta interpretación todavía no se ha adoptado por la Unión Europea. La CINIIF 14 recoge las pautas para evaluar el límite establecido en la NIC 19 sobre el superávit que puede reconocerse como activo. También explica la forma en que el activo / pasivo por pensiones pueden verse afectados por obligaciones mínimas de financiación fijadas contractual o legalmente. El grupo aplicará la CINIIF 14 a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, si bien no se espera que tenga ningún efecto sobre las cuentas del grupo.

- b) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que no son relevantes para las operaciones del grupo

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación y que son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, y que no son relevantes en el contexto de las actividades del grupo:

- CINIIF 12, "Contratos de prestación de servicios", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. La CINIIF 12 aplica a contratos en los que un operador privado participa en el desarrollo, financiación, operativa y mantenimiento de una infraestructura para servicios del sector público.
- CINIIF 13, "Programas de fidelización de clientes", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2008. La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes del acuerdo por su valor razonable. La CINIIF 13 no es aplicable para las operaciones del grupo dado que ninguna de las entidades del grupo tiene planes de fidelización de clientes.



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, el sol peruano, el peso argentino y la rupia india. 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 utilizan diversos medios: firma del contrato en diversas divisas, subcontratación a proveedores en la moneda principal del contrato, prefinanciación en dicha moneda y 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. Las unidades operativas son responsables de la toma de decisión sobre las coberturas a realizar usando contratos externos a plazo de moneda extranjera, para lo cual cuentan con la colaboración del Departamento de Tesorería del grupo.

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 a lo largo de la vida de cada proyecto.

El grupo posee en este momento transacciones significativas en operaciones en el extranjero, principalmente Venezuela, Perú, Argentina Chile y la India, 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 existir 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 dichas tasas. Los endeudamientos son además intermitentes ya que en el tipo de productos que produce el 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 el grupo tiene por práctica no dejar exento de cobertura más del 20% del importe de sus contratos. Para ello utiliza una técnica combinada:

- Se denomina el mayor número de contratos posible en diversas divisas, en correspondencia con la previsión de facturación de proveedores en las diferentes monedas.
- Se orienta la subcontratación de proveedores en áreas en las que la divisa coincide con la principal del contrato.
- 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, la filial Duro Felguera Plantas Industriales tiene comprada una opción de venta de 5 millones de Dólares con vencimiento 15 de diciembre de 2009 a un cambio de 1,47. Simultáneamente ha vendido una opción de compra del mismo importe de Dólares e idéntica fecha a un cambio de 1,40 Dólares por Euro.

Aparte de estos derivados, el grupo Duro Felguera no tiene otros.



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 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 cinco 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, recipientes de presión, calderería gruesa y equipamientos para laboratorios de investigación.

Un segundo segmento engloba actividades de prestación de servicios subsidiarios para la industria, como son 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, diseño y dotación de equipamientos para puertos 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 2007 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 2006 son los siguientes:

	Miles de euros				
	<u>Gestión Integral de Proyectos</u>	<u>Servicios Especializados</u>	<u>Fabricación</u>	<u>Sin asignar</u>	<u>TOTAL</u>
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 resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	Miles de euros				
	<u>Gestión Integral de Proyectos</u>	<u>Servicios Especializados</u>	<u>Fabricación</u>	<u>Sin asignar</u>	<u>TOTAL</u>
Total ventas brutas del segmento	683.895	118.306	111.624	7.811	921.636
Ventas entre segmentos	(146)	(58.845)	(5.433)	(7.552)	(71.976)
Ventas	683.749	59.461	106.191	259	849.660
Amortizaciones	(2.411)	(377)	(3.999)	(408)	(7.195)
Resultado de explotación	39.848	12.734	14.272	(7.690)	59.164
Diferencias de cambio	(2.781)	(82)	(85)	(247)	(3.195)
EBITDA	39.478	13.029	18.186	(7.529)	63.164

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 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Miles de euros				
	Gestión Integral de Proyectos	Servicios Especializados	Fabricación	Sin asignar	TOTAL
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 y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2007 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Miles de euros				
	Gestión Integral de Proyectos	Servicios Especializados	Fabricación	Sin asignar	TOTAL
Activos	612.867	72.344	159.130	7.488	851.829
Pasivos	531.281	66.140	99.490	3.217	700.128
Inversiones en inmovilizado	564	787	1.713	15.092	18.156

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 2006

	Miles de euros					
	Terrenos y construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
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	61.221	27.370	5.673	392	2.299	96.955
Final	<u>60.723</u>	<u>27.649</u>	<u>5.172</u>	<u>983</u>	<u>2.622</u>	<u>97.149</u>



Ejercicio 2007

Miles de euros

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	68.743	51.597	13.804	983	6.274	141.401
Altas	10.325	785	638	4.966	1.084	17.798
Bajas	(6.493)	(35)	(86)	(11)	(166)	(6.791)
Traspasos	(20.580)	21.419	23	(840)	(44)	(22)
Saldo final	51.995	73.766	14.379	5.098	7.148	152.386
DEPRECIACIÓN						
Saldo inicial	(8.020)	(23.948)	(8.632)	-	(3.652)	(44.252)
Dotaciones	(737)	(4.252)	(965)	-	(644)	(6.598)
Bajas	-	35	59	-	106	200
Traspasos	5.180	(4.645)	25	-	(530)	30
Saldo final	(3.577)	(32.810)	(9.513)	-	(4.720)	(50.620)
VALOR NETO						
Inicial	60.723	27.649	5.172	983	2.622	97.149
Final	48.418	40.956	4.866	5.098	2.428	101.766

a) Dentro del epígrafe de inmovilizado en curso, en el presente ejercicio 2007 se ha registrado un importe aproximado de 4.216 miles de euros correspondiente a los costes incurridos hasta el momento, de un total previsto de aproximadamente 10.400 miles de euros, derivados del contrato llave en mano que la sociedad dominante ha adjudicado para la construcción del "Nuevo Centro de Ingeniería, I+D+i Calidad y Desarrollo de Plantas y Equipos Industriales" que Duro Felguera, S.A. se está construyendo en la parcela municipal nº 23 del Parque Científico y Tecnológico de Gijón, adquirida en el pasado ejercicio, por importe de 786 miles de euros, al Excmo. Ayuntamiento de Gijón.

b) Trabajos para el propio inmovilizado

En el ejercicio 2007 el grupo ha activado gastos de mano de obra y suministros varios por trabajos para el propio inmovilizado por importe de 579 miles de euros (2006: 746 miles de euros). (Nota 28).

c) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2007 existen elementos del inmovilizado material en garantía de deudas hipotecarias cuyos importes pendientes de pago a la citada fecha ascienden a 6.909 miles de euros (2006: 3.785 miles de euros).

d) 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.

e) Arrendamiento financiero

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	10.949	1.021
Depreciación acumulada	(179)	(69)
Importe neto en libros	<u>10.770</u>	<u>952</u>

Con fecha 2 de agosto de 2007 la sociedad Santander de Leasing, S.A., E.S.C. (arrendador) y Duro Felguera, S.A. (arrendatario) han firmado un contrato de arrendamiento financiero referente a diversos bienes inmuebles propiedad de la primera (oficinas de la c/ Rodríguez Sampedro, 5 de Gijón; y de c/ González Besada, 25, c/ Marqués de Santa Cruz, 14 y c/ Santa Susana, 20, respectivamente en Oviedo) que, hasta la citada fecha, Duro Felguera, S.A. tenía arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, a la sociedad Hispamer Renting, S.A. (anterior propietaria). A la fecha de vencimiento del citado contrato de arrendamiento financiero, el 2 de agosto de 2017, Duro Felguera, S.A. tiene la intención de ejercitar la opción de compra, por importe de 1.447.500 euros.

Esta operación de arrendamiento financiero tiene los siguientes costes principales:

	<u>Miles de euros</u>	
Terrenos	4.632	
Construcciones	5.018	
	<u>9.650</u>	(incluida la opción de compra)
Coste financiero	2.942	(comisión de apertura del 0,30% y con una cuota diferencial de Euribor Anual + 0,5%)

f) 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	
	2007	2006
Coste arrendamientos financieros capitalizados	21.366	21.366
Depreciación acumulada	(6.849)	(5.345)
Importe neto en libros	14.517	16.021

En la cuenta de resultados se incluyeron rentas por arrendamiento por importe de 5.107 miles de euros (2006: 4.759 miles de euros).

7. Inversiones inmobiliarias

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Inicio del ejercicio	9.225	9.293
Altas	3.757	-
Bajas	(420)	(68)
Cierre del ejercicio	12.562	9.225

Las inversiones inmobiliarias se valoran a valor histórico y corresponden principalmente a:

- Terrenos ubicados, en su mayoría, en concejo de Langreo y Oviedo (Asturias) con una superficie total de 619.783 metros cuadrados. Del total de la superficie 444.484 metros cuadrados corresponden a unas 19 parcelas calificadas como rústicas y ubicadas en distintos lugares del concejo de Langreo. El resto, 175.299 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 2007 los Administradores del grupo consideran que no ha habido cambios significativos en el valor de las citadas tasaciones.

- Con fecha 15 de febrero de 2007 la sociedad Duro Felguera, S.A. ha adquirido a Federación de Entidades Inmobiliarias, S.A. un conjunto de fincas ubicadas en Latores (Oviedo), comúnmente denominadas "Colegio Peñaubiña", por importe de 3,7 millones de euros. A fecha de formulación de las presentes cuentas, todavía no se ha tomado una decisión en firme acerca del destino final que se dará a estos bienes en el futuro.

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 2006

	Miles de euros			
	Desarrollo e innovación	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
COSTE				
Saldo inicial	4.685	3.450	352	8.487
Altas	445	137	-	582
Bajas	(1.067)	(27)	-	(1.094)
Traspasos	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
Traspasos	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

Ejercicio 2007

	Miles de euros			
	Desarrollo e innovación	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
COSTE				
Saldo inicial	4.069	3.560	352	7.981
Altas	199	159	-	358
Bajas	(57)	(3)	-	(60)
Traspasos	(9)	(1)	-	(10)
Saldo final	4.202	3.715	352	8.269
AMORTIZACIONES				
Saldo inicial	(3.360)	(2.990)	(140)	(6.490)
Dotaciones	(339)	(242)	(16)	(597)
Bajas	57	-	-	57
Traspasos	-	(6)	-	(6)
Saldo final	(3.642)	(3.238)	(156)	(7.036)
VALOR NETO				
Inicial	709	570	212	1.491
Final	560	477	196	1.233

9. Inversiones en asociadas

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	3.224	2.876
Adquisiciones	-	-
Bajas	(231)	(35)
Otros movimientos	(453)	166
Participación en el resultado	(1.433)	217
Saldo final	1.107	3.224

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

Nombre	País	Miles de euros		% particip.	Miles de euros		
		Activos	Pasivos		Ingresos	Ben ^o / (Pda.)	
Ejercicio 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%	1.183	131	
• MHI-Duro Felguera, S.A.	España	16.859	12.600	45%	16.921	267	
• Secicar, S.A.	España	33.233	31.234	17,69%	169.861	232	
• Green Fuel Extremadura, S.A.	España	1.630	68	14,81%	131	(251)	
• Petróleos Asturianos, S.L.	España	8.639	8.211	19,8%	-	(5)	
Ejercicio 2007							
• 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	2.997	2.186	50%	1.621	234	
• MHI-Duro Felguera, S.A.	España	1.287	1.605	45%	1.399	(3.625)	
• Secicar, S.A.	España	31.738	29.438	17,69%	187.638	301	
• Petróleos Asturianos, S.L.	España	16.201	15.795	19,8%	-	(22)	

(*) Sociedades sin actividad

10. Instrumentos financieros

a) Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a los epígrafes que se detallan a continuación:

<u>31 diciembre 2006</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>Activos a valor razonable a través de Rtdos.</u>	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>TOTAL</u>
Activos en balance				
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-	355	355
- Préstamos y cuentas a cobrar	249.953	-	-	249.953
- Otros activos financieros a valor razonable a través de resultados	-	5.911	-	5.911
- Efectivo y equivalentes a efectivo	-	210.039	-	210.039
Total	249.953	215.950	355	466.258

<u>31 diciembre 2006</u>	<u>Pasivos a valor razonable a través en Rtdos.</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>TOTAL</u>
Pasivos en balance			
- Préstamos	26.336	-	26.336
Total	26.336	-	26.336

<u>31 diciembre 2007</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>Activos a valor razonable a través de Rtdos.</u>	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>TOTAL</u>
Activos en balance				
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-	362	362
- Préstamos y cuentas a cobrar	364.835	-	-	364.835
- Otros activos financieros a valor razonable a través de resultados	-	4.130	-	4.130
- Efectivo y equivalentes a efectivo	-	314.032	-	314.032
Total	364.835	318.162	362	683.359

<u>31 diciembre 2007</u>	<u>Pasivos a valor razonable a través en Rtdos.</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>TOTAL</u>
Pasivos en balance			
- Préstamos	57.575	-	57.575
Total	57.575	-	57.575

11. Activos financieros mantenidos hasta vencimiento.

El saldo incluido bajo este epígrafe recoge, por un importe de 2.837 miles de euros, activos financieros cuya realización está determinada en su cuantía, no se negocian en un mercado activo y están relacionados con determinadas ventajas fiscales (Nota 2.9 c). El porcentaje de participación de Duro Felguera en las mismas es del 49% en ambos casos.

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 dominante 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 dominante ha depositado en el juzgado 696 miles de euros (mismo importe para 2006) que se incluyen dentro del saldo de Depósitos a largo plazo. Se ha contabilizado una provisión dentro de Otras provisiones de 696 miles de euros (mismo importe para el 2006) por este concepto.

El resto del saldo de Activos financieros mantenidos hasta vencimiento asciende a 545 miles de euros en el 2007 (2006: 601 miles de euros) por otros conceptos.

12. Clientes y cuentas a cobrar

	Miles de euros	
	2007	2006
Clientes	286.049	187.138
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de clientes	(2.020)	(2.271)
Obra ejecutada pendiente de certificar	41.960	29.095
Otras cuentas a cobrar	34.463	28.804
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas a cobrar	-	(296)
Pagos anticipados	448	47
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 36)	4.248	7.022
Préstamos a partes vinculadas	300	-
Total	365.448	249.539
Menos: Parte no corriente: otras cuentas a cobrar	(1.372)	(688)
Parte corriente	364.076	248.851

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
2008	33.091
2009	610
2010	380
2011	44
2012	37
Años posteriores	301
	<u>34.463</u>
Menos parte a corto plazo	<u>(33.091)</u>
Total a largo plazo	<u>1.372</u>

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.

13. Existencias

	Miles de euros	
	2007	2006
Materiales y Suministros para la producción	12.355	11.512
Productos en curso	11.842	6.717
Productos terminados	283	145
Anticipos a proveedores	16.095	1.527
	<u>40.575</u>	<u>19.901</u>
Menos: Pérdidas por deterioro	(779)	(604)
	<u>39.796</u>	<u>19.297</u>

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

14. Efectivo y equivalentes al efectivo

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja y bancos	101.249	20.316
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	212.783	189.723
	<u>314.032</u>	<u>210.039</u>

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 3,64% y 5,25%, por término medio, en los ejercicios 2006 y 2007, respectivamente, corregido por el efecto de tipo de cambio en las imposiciones efectuadas en moneda extranjera).

A 31 de diciembre de 2007, dentro del saldo total de 101.249 miles de euros, se registran cuentas corrientes bancarias de UTE's con otros socios, retribuidas a los altos tipos ofrecidos por el mercado bancario a finales del 2007, por un importe aproximado de 64.567 miles de euros.

15. Capital

A 31 de diciembre de 2007, 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.

Según las comunicaciones realizadas a la CNMV, las siguientes personas jurídicas mantenían una participación igual o superior al 3% en el capital social de la Sociedad al cierre del ejercicio 2007:

<u>Accionista</u>	<u>Porcentaje de participación directa</u>
Inversiones Somió, S.R.L.	22,724 %
Residencial Vegasol, S.L.	19,814 %
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	10,010 %
Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.	9,530 %
Construcciones Termoracama, S.L.	6,787 %
Cartera de Inversiones Melca, S. L.	6,327 %
Liquidambar Inversiones Financieras, S.A.	6,000 %



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 revalorizac. Real Decreto Ley 7/1996	Otras Reservas Sociedad Dominante	Reserva Sociedades Consolid. y efecto prim. conversión	Pérdidas y ganancias	Total
31/diciembre/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
31/diciembre/2006	6.114	958	3.111	25.219	34.010	69.412
Reparto del resultado 2006	2.762	-	7.820	6.391	(34.010)	(17.037)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	42.474	42.474
31/diciembre/2007	8.876	958	10.931	31.610	42.474	94.849

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.

Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

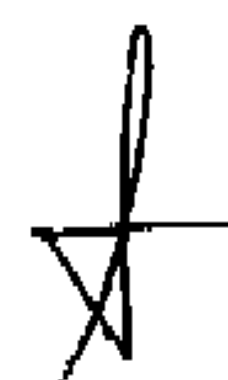
El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las reservas y de las ganancias acumuladas es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Consolidación por integración global:		
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	(3.892)	(3.946)
Felguera Melt, S.A.	6.452	5.058
Felguera Rail, S.A.	(562)	(618)
Acervo, S.A.	(183)	(184)
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	(791)	(808)
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	(128)	(131)
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	162	251
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	996	1.073
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	(159)	(60)
Felguera Revestimientos, S.A.	64	60
Técnicas de Entibación, S.A.	(2.388)	(2.404)
Felguera Parques y Minas, S.A.	(608)	(837)
Felguera Calderería Pesada, S.A.	2.443	(1.083)
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	(643)	(628)
Pontonas del Musel, S.A.	24	21
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	(18.073)	(14.500)
Felguera I.H.I., S.A.	8.903	8.767
Duro Felguera Investment, S.A.	15.086	12.646
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	140	54
Operación y Mantenimiento, S.A.	167	149
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	-	6.878
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	26	30
Duro Metalurgia México, S.A. de C.V.	(95)	(33)
Duro Felguera México Power, S.A. de C.V.	13	13
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	293	(5.984)
Duro Felguera do Brasil Ltda.	-	(4)
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	7	(823)
Turbogeneradores de Perú, S.A.C.	(47)	47
	7.207	3.004

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Consolidación por el método de participación:		
Zoreda Internacional, S.A.	(8)	(8)
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	(2)	(2)
Kepler – Mompresa, S.A. de C.V.	6	6
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	228	163
Secicar, S.A.	(140)	(182)
Green Fuel Extremadura, S.A.	-	(35)
MHI – Duro Felguera, S.A.	138	-
	222	(58)
	7.429	2.946

Las reservas y ganancias acumuladas que tienen algún tipo de condicionante legal para su disposición, según figura en los estados financieros individuales de las sociedades incluidas en estas CCAA, consolidadas por integración global, corresponden a:

	2007	2006
Reserva legal	22.833	20.710
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	2.534	2.534
	25.367	23.244



La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados es como sigue:

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Duro Felguera, S.A.	9.183	7.944
Consolidación por integración global:		
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	9.657	10.954
Felguera Melt, S.A.	2.724	3.368
Felguera Rail, S.A.	358	141
Acervo, S.A.	249	166
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	30	23
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	7	3
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	147	21
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	4.352	3.245
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	2.763	2.838
Felguera Revestimientos, S.A.	586	554
Técnicas de Entibación, S.A.	1.709	1.564
Felguera Parques y Minas, S.A.	1.452	215
Felguera Calderería Pesada, S.A.	4.872	3.535
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	(59)	(8)
Pontonas del Musel, S.A.	9	5
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	1.271	(3.493)
Felguera I.H.I., S.A.	4.085	4.333
Duro Felguera Investment, S.A.	(459)	(446)
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	163	143
Operación y Mantenimiento, S.A.	814	397
Opemasa Argentina, S.A.	94	-
Opemasa Andina, Ltda.	31	-
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	(121)	349
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	-	(2)
Duro Metalurgia México, S.A. de C.V.	13	-
Duro Felguera México Power, S.A. de C.V.	(1)	(5)
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	(7)	(349)
Duro Felguera do Brasil Ltda.	-	-
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	13	(49)
Turbogeneradores de Perú, S.A.C.	1.245	15
Felguera Renovables, S.A.	2	-
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.	(186)	-
Soluciones Energéticas Argentina, S.A.	1.415	-
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	(385)	-
	46.026	35.461

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Consolidación por el método de participación:		
Zoreda Internacional, S.A.	-	-
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	-	-
Kepler – Mompresa, S.A. de C.V.	-	-
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	117	101
Secicar, S.A.	89	105
Green Fuel Extremadura, S.A.	-	(37)
Petroleos Asturianos, S.A.	(8)	-
MHI – Duro Felguera, S.A.	(1.631)	187
	(1.433)	356
	44.593	35.817

La propuesta de distribución del resultado de 2007 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2006 aprobada es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Base de reparto</u>		
Resultado del ejercicio	27.826	27.619
Reservas voluntarias	4.104	-
	31.930	27.619
<u>Distribución</u>		
Reserva legal	1.325	2.762
Ganancias acumuladas	-	7.820
Dividendos	30.605	17.037
	31.930	27.619

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, 560 miles de euros, aproximadamente, son indisponibles (709 miles de euros en 2006).

17. Dividendo a cuenta

Con fecha 28 de noviembre de 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007. El importe del dividendo bruto es de 0,07 euros por acción, ascendiendo a un total de 7.141 miles de euros, pagadero el 11 de diciembre de 2007 (Nota 32).

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.

	<u>Miles de Euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicios 2007	
Proyección de resultados netos de impuestos a 31.12.07	27.500
Estimación de resultados distribuibles del ejercicio 2007	24.750
Dividendos a cuenta a distribuir	7.141
Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.11.07 y 30.11.08	
Saldos de tesorería a 30.11.07	105.041
Cobros proyectados	210.296
Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta	(292.773)
Saldo de tesorería proyectados a 30.11.08	<u>22.564</u>

18. Intereses minoritarios

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	7.859	7.609
Resultado del ejercicio	2.119	1.807
Dividendos	(1.323)	(1.600)
Incorporación de sociedades	1.157	43
Saldo final	9.812	7.859

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Felguera IHI, S.A	7.805	7.411
Felguera Tecnologías de la información, S.A.	276	241
Pontonas del Musel, S.A.	166	164
Felguera Renovables, S.A.	37	43
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.	1.009	-
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	23	-
Soluciones Energéticas Argentina, S.A.	496	-
	9.812	7.859

19. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros				Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Traspaso a resultados	Bajas	
Subvenciones de capital	7.438	163	(599)	(326)	6.676
Otros ingresos a distribuir	2.462	2.261	(66)	-	4.657
	9.900				11.333

a) Otros ingresos a distribuir

El epígrafe de Otros ingresos a distribuir recoge el importe resultante de la actualización a fecha de cierre de préstamos con tipo de interés subvencionado, pendiente de transferir a la cuenta de pérdidas y ganancias que se realizarán en los próximos ejercicios en función de las amortizaciones de los activos financiados por este tipo de préstamos.

20. Recursos ajenos

	Miles de euros	
	2007	2006
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	10.005	18.657
Pasivos por arrendamientos financieros	9.119	7.100
Deuda actualizada del compromiso de compra de acciones de minorías	1.962	1.363
Otros préstamos	16.263	-
	<u>37.349</u>	<u>27.120</u>
Corriente		
Dispuesto en cuentas de crédito	31.307	7.679
Efectos descontados pendientes de vencimiento	1.269	1.797
Pasivos por arrendamientos financieros	851	244
Deudas por intereses y otros	1.335	332
	<u>34.762</u>	<u>10.052</u>
Total recursos ajenos	<u>72.111</u>	<u>37.172</u>

Los tipos medios de interés pagados sobre lo dispuesto en cuentas de crédito oscila, tanto en el 2007 como en el 2006, entre el Euribor + 0,4 y el Euribor +0,6. En cuanto a los efectos descontados pendientes de vencimiento, el tipo de interés medio ha sido de un 4,5% en 2007 (3,75% en el 2006).

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Entre 1 y 2 años	10.375	16.686
Entre 2 y 5 años	13.513	7.284
Más de 5 años	13.461	3.150
	<u>37.349</u>	<u>27.120</u>

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	56.169	54.999
- con vencimiento superior a un año	77.929	122.785
	<u>134.098</u>	<u>177.784</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	
	2007	2006
Pasivos arrendamiento financiero pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de 1 año	1.699	244
- Entre 1 y 5 años	7.420	7.100
	<u>9.119</u>	<u>7.344</u>

21. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	Miles de euros	
	2007	2006
Proveedores	200.072	146.969
Desembolsos pendientes sobre acciones	5	904
Deudas con partes vinculadas (Nota 36)	6.325	7.559
Otras cuentas a pagar	7.684	2.056
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	324.108	210.484
Seguridad social y otros impuestos	27.652	19.289
	<u>565.846</u>	<u>387.261</u>
Partes no corrientes	(5)	(904)
	<u>565.841</u>	<u>386.357</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	
	2007	2006
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	7.343	7.494
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	3.135	2.021
	<u>10.478</u>	<u>9.515</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(7.926)	(7.236)
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	(567)	(1.695)
	<u>(8.493)</u>	<u>(8.931)</u>
Neto	<u>1.985</u>	<u>584</u>

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	584	311
Abono en cuenta de resultados	1.401	273
Saldo final	1.985	584

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

Activos por impuestos diferidos	Miles de euros			
	Provisión por obligaciones con el personal	Bases imponibles negativas y deducciones	Otros	Total
A 1 de enero de 2006	5.077	2.624	2.484	10.185
(Cargo) / Abono a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	(38)	(2.089)	1.457	(670)
A 31 de diciembre de 2006	5.039	535	3.941	9.515
(Cargo) / Abono a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	(778)	(316)	2.057	963
A 31 de diciembre de 2007	4.261	219	5.998	10.478

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de euros			
	Plusvalías en transacciones de inmovilizado	Revalorización activos	Otros	Total
A 1 de enero de 2006	197	9.418	166	9.781
Cargo / (Abono) a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	(30)	(1.142)	229	(943)
A 31 de diciembre de 2006	167	8.276	395	8.838
Cargo / (Abono) a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	(2)	(392)	49	(345)
A 31 de diciembre de 2007	165	7.884	444	8.493

23. Obligaciones con el personal

	Miles de euros	
	2007	2006
Obligaciones no corrientes		
Vales del carbón	1.450	1.505
Otras obligaciones con el personal	5.895	5.675
	<u>7.345</u>	<u>7.180</u>
Obligaciones corrientes		
Remuneraciones pendientes de pago	4.495	4.525
Participación en beneficio y bonus	4.014	3.345
	<u>8.509</u>	<u>7.870</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
A 1 de enero de 2006	104	704	808
Dotaciones	84	631	715
Pagos	-	(18)	(18)
A 31 de diciembre de 2006	188	1.317	1.505
Dotaciones	20	55	75
Pagos	(39)	(91)	(130)
A 31 de diciembre de 2007	169	1.281	1.450

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
A 1 de enero de 2006	5.825
Dotaciones con cargo a resultados:	2.379
Aplicaciones	(187)
Excesos	(2.342)
A 31 de diciembre de 2006	5.675
Dotaciones con cargo a resultados:	1.556
Aplicaciones	(1.089)
Excesos	(247)
A 31 de diciembre de 2007	5.895

24. Provisiones para otros pasivos y gastos


	Miles de euros			
	Provisión por ejecución de obras	Provisión por operaciones tráfico	Otros	Total
A 1 de enero de 2006	14.945	2.120	669	17.734
Cargo en cuenta de Resultados:				
- Dotaciones	8.575	570	1.470	10.615
- Aplicaciones	(7.815)	(340)	(252)	(8.407)
Traspasos	-		(367)	(367)
A 31 de diciembre de 2006	15.705	2.350	1.520	19.575
Cargo en cuenta de Resultados:				
- Dotaciones	9.885	2.287	504	12.676
- Aplicaciones	(8.145)	(566)	(221)	(8.932)
Traspasos	-	-	400	400
A 31 de diciembre de 2007	17.445	4.071	2.203	23.719

Dentro del epígrafe de "Provisión por ejecución de obras" se incluyen aquellos importes que se ha estimado razonable provisionar, básicamente, como consecuencia de las diversas cláusulas contractuales referentes a garantías y responsabilidades que, en su caso, habría que asumir una vez finalizada la ejecución de las distintas obras y, asimismo, considerando la evolución histórica de los importes que han tenido que asumirse por este tipo de contingencias.

Asimismo, en el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen, básicamente, riesgos por litigios en curso.

	Miles de euros	
	2007	2006
Análisis del total de provisiones:		
- No corriente	1.593	1.059
- Corriente	22.126	18.516
	<u>23.719</u>	<u>19.575</u>

25. Ingresos ordinarios

	Miles de euros	
	2007	2006
Venta de bienes de equipo	106.191	93.779
Ingresos por gestión integral de proyectos industriales	683.749	417.785
Prestación de servicios auxiliares	59.461	49.054
Otros	259	5.825
 Ingresos por ventas y prestación de servicios	<u>849.660</u>	<u>566.443</u>

26. Gasto por prestaciones a los empleados

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	86.438	77.207
Indemnizaciones	908	506
Gasto de seguridad social	20.999	18.772
Capitalización por trabajos para el propio inmovilizado	51	40
Otros gastos sociales	1.910	3.614
	<u>110.306</u>	<u>100.139</u>

27. Gastos de explotación

	Miles de euros	
	2007	2006
Arrendamientos	10.474	6.858
Servicios profesionales independientes	33.942	23.309
Gastos investigación y desarrollo	9	-
Transporte	3.649	3.159
Publicidad	2.265	2.050
Primas de seguros	3.954	3.077
Reparaciones y conservación	3.203	2.572
Servicios bancarios y similares	2.713	2.285
Suministros	5.169	5.601
Comisiones por ventas	9.580	6.539
Otros servicios	41.804	26.667
	<u>116.762</u>	<u>82.117</u>

Dentro del epígrafe "Servicios profesionales independientes" se recogen gastos devengados por servicios técnicos de asistencia a proyectos, prestados por terceros, por un importe aproximado de 22,7 millones de euros (2006: 16,9 millones de euros).

Asimismo, en el epígrafe "Otros servicios" se recogen gastos devengados por integración de Utes por un importe aproximado de 18,5 millones de euros (2006: 8,2 millones de euros).

28. Otras ganancias/(pérdidas) netas

	Miles de euros	
	2007	2006
Subvenciones de capital (Nota 19)	599	908
Otros ingresos a distribuir (Nota 19)	66	-
Subvenciones de explotación	1.806	541
Beneficio/perdida en la enajenación del inmovilizado	1.278	(605)
Trabajos realizados por el propio inmovilizado	579	746
Tributos	(1.462)	(1.352)
Variación de provisiones de tráfico	(3.741)	(2.208)
Exceso otras obligaciones con el personal	-	2.342
Otros	(334)	1.065
	<u>(1.209)</u>	<u>1.437</u>

29. Costes financieros netos

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos financieros y gastos asimilados	(5.154)	(1.830)
Ingresos por:		
- Intereses financieros	10.116	4.661
Subtotal	4.962	2.831
Resultado por Diferencias de cambio (Neto)	(3.195)	(2.577)
Total resultado financiero neto	1.767	254

30. Impuesto sobre las ganancias

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuesto corriente	16.721	9.264
Impuestos extranjeros	275	353
Deducciones en cuota	(2.984)	(4.975)
Impuesto diferido ejercicio actual	(282)	2.229
Créditos fiscales activados de años anteriores	(186)	2.565
Impuestos diferidos no reconocidos en ejercicios anteriores	-	(5.275)
Efecto cambio tipo impositivo	(54)	44
Otros	2.056	-
	15.546	4.205

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado consolidado	42.474	34.010
Participaciones de socios externos	2.119	1.807
Impuesto sociedades	15.546	4.205
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	60.139	40.022
Ajustes por consolidación	270	2.310
Diferencias permanentes	(9.653)	(1.483)
Diferencias temporales	869	(6.966)
Compensación Bases Imponibles Negativas del Grupo Fiscal	(168)	(7.331)
Compensación Bases Imponibles Negativas fuera del Grupo Fiscal	(5)	(84)
Base imponible:		
Atribuible al Grupo Fiscal	37.952	19.700
Positiva fuera del Grupo Fiscal	13.616	6.768
Negativa fuera del Grupo Fiscal	(116)	-
	<u>51.452</u>	<u>26.468</u>

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.

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 accióna) 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 15).

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	42.474	34.010
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>102.017</u>	<u>57.314</u>
Ganancias básicas por acción (Euros por acción)	<u>0,42</u>	<u>0,59</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 2007 se han pagado un dividendo a cuenta, con fecha 20 de marzo de 2007, y otro complementario, con fecha 7 de junio de 2007, correspondientes al ejercicio 2006 por importe de 0,05 euros y 0,067 euros por acción, respectivamente, sobre un total de acciones de 102.016.601.

Asimismo, con fecha 11 de diciembre de 2007, se ha pagado un dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por importe de 0,07 euros por acción sobre el mismo número de acciones (Nota 17). Con fecha 27 de febrero de 2008, el Consejo de Administración aprobó un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2007 de 0,15 euros por acción pagadero el 12 de marzo de 2008. Adicionalmente, se propondrá en la Junta el pago de un dividendo complementario de 0,08 euros por acción.

33. Efectivo generado por las operaciones

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>Beneficio del ejercicio</u>	44.593	35.817
<u>Ajustes de:</u>		
- Impuestos (Nota 30)	15.546	4.205
- Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	6.598	6.481
- Amortización de activos intangibles (Nota 8)	597	791
- (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (ver a continuación)	(1.278)	198
- Pérdida por cancelación de activos intangibles (Nota 8)	3	760
- Subvenciones y otros ingresos a distribuir abonados a la cuenta de resultados (Nota 28)	(665)	(908)
- Movimientos netos en provisiones	534	114
- Movimientos netos en obligaciones con el personal (Nota 23)	165	547
- Plusvalía operación de venta con alquiler	-	(358)
- Otros movimientos de activos financieros	(7)	168
- Ingresos por intereses (Nota 29)	(10.116)	(4.661)
- Gasto por intereses (Nota 29)	5.154	1.830
- Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Nota 9)	1.433	(217)
<u>Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):</u>		
- Existencias	(20.499)	(2.527)
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(115.225)	(16.244)
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.006	(2.005)
- Cuentas financieras a cobrar	(345)	428
- Proveedores y otras cuentas a pagar	185.408	130.905
<u>Efectivo generado por las operaciones</u>	<u>113.902</u>	<u>155.324</u>

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Importe en libros (Notas 6 y 7)	7.011	248
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material	1.278	(198)
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	8.289	50

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.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el grupo tenía presentadas las siguientes garantías en miles de euros:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por ofertas en licitación	2.307	2.470
Garantías de contratos de venta en ejecución	453.520	411.998
Líneas de crédito multiusuario	77.237	57.139
Otros conceptos	19.507	25.748
	<u>552.571</u>	<u>497.355</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	
	2007	2006
Inmovilizado material	5.788	3.700
	<u>5.788</u>	<u>3.700</u>

b) Operaciones de cobertura

Los importes del principal nocional de los contratos a plazo en moneda extranjera pendientes a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 5.000 miles de dólares. Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas, denominadas en moneda extranjera, ocurran fuera de los próximos doce meses. Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto, sobre los

contratos a plazo en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007, se reconocen en la cuenta de resultados en el periodo o periodos durante el cual la transacción cubierta afecta a la cuenta de resultados.

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Venta de bienes y prestación de servicios:		
– asociadas	8.457	10.689
– vinculadas	-	606
	<u>8.457</u>	<u>11.295</u>

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compra de bienes y prestación de servicios:		
– asociadas	96	-
– vinculadas	12.682	15.971
	<u>12.778</u>	<u>15.971</u>

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos y administradores	4.017	3.265
	<u>4.017</u>	<u>3.265</u>

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 12):		
- asociadas	4.248	7.017
- vinculadas	-	5
	<u>4.248</u>	<u>7.022</u>
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 21):		
- asociadas	111	17
- vinculadas	6.214	7.542
	<u>6.325</u>	<u>7.559</u>

e) Préstamos a partes vinculadas

	Miles de euros	
	2007	2006
Préstamos a administradores, personal directivo y sus familiares:		
Saldo inicial	-	-
Préstamos concedidos durante el ejercicio	300	-
Amortizaciones recibidas de préstamos	-	-
Intereses cargados	-	-
Intereses recibidos	-	-
Saldo final	<u>300</u>	<u>-</u>

Los préstamos se corresponden exclusivamente a personal directivo.

f) Artículo 127, 4 ter. LSA: comunicación de los administradores de participaciones, cargos, funciones y actividades en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad:

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 Consejero INVERSIONES SOMIO, S.R.L. (actual Vicepresidente) 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 Álvarez Arrojo tampoco realiza

actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero, D. José Luis García Arias (vicepresidente hasta el 19 de diciembre de 2007) 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 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. Ángel Antonio del Valle Suárez tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero CONSTRUCCIONES URBANAS DEL PRINCIPADO, S.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. Javier Sierra Villa tampoco realiza actividades por cuenta propia idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Por su parte, su ex-representante en el Consejo de Administración, D. Manuel González González (representante en el Consejo hasta el 26 de noviembre de 2007) tampoco realizaba actividades por cuenta propia idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. a la fecha anteriormente citada.

El Consejero CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.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. Ramiro Arias López tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero RESIDENCIAL VEGASOL, S.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 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.

El ex-Consejero TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A. (Consejero hasta el 25 de abril de 2007) tiene una actividad complementaria a la de Duro Felguera, S.A. Igualmente, su ex-representante en el Consejo de Administración, D. Sabino García Vallina, era Consejero Delegado de TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A. y también era consejero de la sociedad PHB WESSERHÜTE, S.A. a la fecha anteriormente citada.

El ex-Consejero PHB WESSERHÜTE, S.A. (Consejero hasta el 25 de abril de 2007) tiene una actividad análoga y complementaria a la de Duro Felguera, S.A. Igualmente, su ex-representante en el Consejo de Administración, D. Carlos Vento Torres desempeñaba 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. a la fecha anteriormente citada.

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 2007, los porcentajes de participación y otra información relevante correspondiente a las mismas:

Sociedad	Actividad	Domicilio	Información sobre Sociedades en miles de euros		
			% de participación	Activos	Resultado del ejercicio
UTE As Pontes	Transformación, revisión y mejoras en la CT de Puentes de García Rodríguez	Langreo	65	4.126	194
UTE FMM-MCAV Monfalcone	Suministro, prefabricación y montaje de tuberías metálicas engomadas del proyecto de Desulfuración de la CT Monfalcone	Langreo	51	2.519	-
UTE DF - TR Barranco II	Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II	Gijón	50	20.241	1.228
UTE CTCC Puentes	Suministro llave en mano CT Ciclo Combinado Puentes	Gijón	50	23.116	(5.205)
UTE CTCC Barcelona	Construcción Ciclo Combinado Puerto Barcelona	Madrid	50	80.425	1.641
UTE Tierra Amarilla	Suministro de determinados equipos para la construcción de una CT Ciclo Simple en Tierra Amarilla	Gijón	100	12.538	2.311

**Información sobre Sociedades
en miles de euros**

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación	Activos	Resultado del ejercicio
UTE Genelba	Suministro de determinados equipos y servicios para el proyecto de ampliación de CT Genelba	Gijón	100	2.593	0
UTE Besós V	Construcción de una central de Ciclo Combinado en Sant Adriá de Besós (Barcelona)	Madrid	50	48.490	91
UTE FIF Tanque TK-3001	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural - Barcelona	Madrid	35,40	3.544	-
UTE FIF Tanque FB241 GNL	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural - Barcelona	Madrid	35,40	9.526	-
UTE FIF GNL TK - 3002/03	Ejecución de las obras de suministro, construcción y entrega llave en mano de dos tanques de almacenamiento de gas natural licuado	Madrid	36,56	47.507	-
UTE Suministros Ferroviarios 2006	Fabricación material de vías	Amurrio	25	887	(3)
UTE Desvíos 2005	Administrador de estructuras ferroviarias	Amurrio	25	2.532	-

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

	2007	2006
Obreros	1.140	775
Empleados	973	1.176
	2.113	1.951

b) Número promedio de hombres / mujeres por categoría

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal del grupo es el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	2	-	2
Alta Dirección	5	-	5
Resto	1.909	197	2.106
	1.916	197	2.113

c) Información sobre medio ambiente

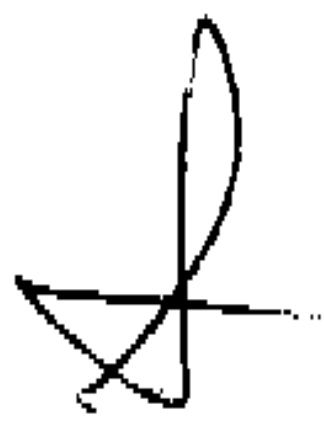
La empresa ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto.

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

Los honorarios devengados en el ejercicio 2007, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 313 miles de euros.

Los honorarios devengados en el ejercicio 2007, por otras sociedades que operan bajo el nombre de PricewaterhouseCoopers por servicios de auditoría ascienden a 57 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 2007



La actividad de Duro Felguera en el ejercicio 2007 ha venido a confirmar de forma inequívoca tanto el acierto en la estrategia adoptada como la calidad y cantidad de las contrataciones realizadas en ejercicios anteriores.

La actividad que desarrolla la compañía se encuadra en tres segmentos principales: uno que engloba la actividad de Gestión Integral de Proyectos, otro de Servicios Especializados y un tercero que reúne las actividades de Fabricación de los talleres del grupo. Todos los segmentos han tenido un fuerte crecimiento en cifra de ventas y beneficios.

Los rasgos más destacados de lo acontecido en el ejercicio son los siguientes:

- Crecimiento de la facturación del grupo, que pasa de 566 millones en el ejercicio 2006 a 849 millones de Euros en el 2007.
- Crecimiento del EBITDA, que pasa de 44 millones a 63 millones.
- El resultado antes de impuestos crece de 40 a 60 millones.
- La tasa fiscal pasa de 10,5% a 25,8% como consecuencia del agotamiento de los créditos fiscales existentes anteriormente.
- La contratación del ejercicio ha ascendido a 1.003 millones con un incremento del 32% con respecto a la del año anterior. A 31 de diciembre la cartera se situaba en 1.266 millones.
- Durante el ejercicio, Duro Felguera adquirió edificios de oficinas por importe de 9,9 millones de Euros financiados por vía de leasing.
- A finales del ejercicio 2007, Duro Felguera ha llegado a un convenio con el Principado de Asturias, materializado en febrero de 2008, para realizar a lo largo de cinco años trabajos de Investigación y Desarrollo con aportaciones paritarias de 25 millones de Euros cada uno.
- El balance ha continuado reforzándose en solvencia y liquidez. La tesorería disponible ha subido a 314 millones de Euros, en tanto que la deuda bancaria a corto plazo se mantiene en 35. Los préstamos a largo plazo ascienden a 35 y se componen de arrendamientos financieros por adquisición de inmuebles (9 millones) y préstamos a tipo cero para investigación cuyo importe actualizado es de 16. El Fondo de Maniobra se sitúa en 85 millones.

En cuanto a las actividades operativas hay que destacar dentro de un conjunto de evoluciones positivas la del Segmento de Fabricación, cuyos niveles de rentabilidad a lo largo de los últimos años han estado por debajo del coste de capital. En el ejercicio 2007, empujados por los buenos momentos de la industria petroquímica combinados con la culminación del ERE llevado a cabo en el 2006 y la puesta en práctica de otras medidas para lograr una mayor eficiencia en la gestión, el Segmento de Fabricación ha alcanzado una rentabilidad de EBITDA sobre ventas del 17%.

Han obtenido excelentes resultados los talleres Felguera Melt y TEDESA y en particular Felguera Calderería Pesada, que ha realizado significativas exportaciones a Oriente Medio y otras zonas con fuertes intereses petroquímicos.

En conjunto, el Segmento de Fabricación ha alcanzado una cifra de negocio de 106 millones de Euros siendo su EBITDA de 18.

El Segmento de Servicios Especializados ha realizado ventas por 118 millones, de los cuales 59 han sido intergrupo. Su EBITDA ha sido de 13 millones con un margen del 11%.

La Gestión Integral de Proyectos 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.

Este Segmento es el de mayor desarrollo de la compañía y supone el 80% de la facturación del grupo. En el ejercicio ha realizado unas ventas de 684 millones con un EBITDA de 40, y un margen EBITDA del 5,8%. Teniendo en cuenta que parte de los resultados de esta actividad se componen de ingresos financieros generados por los anticipos de clientes y que dichos ingresos financieros correspondientes a este segmento han sido de 5,8 millones, el margen BAI se sitúa en 6,8%. Estas rentabilidades, siendo altas en el sector, se han visto afectadas por el incremento de facturación correspondiente a nuevos proyectos de gran volumen que en las primeras fases de su desarrollo recogen menos margen que en mayores grados de avance, y por diferencias negativas de cambio debido a la evolución de la relación dólar/euro. Efectivamente, todos los contratos tienen coberturas específicas de riesgo de divisa pero debido a los varios años de duración de cada pedido sólo se cubre de principio el 85% de los cobros previstos

Los Servicios Comunes del grupo han supuesto un coste de 7,5 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.

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 este ejercicio se han comenzado a firmar contratos con secciones a cobrar en distintas divisas para evitar desajustes entre facturaciones y costes cuya divisa es conocida antes de firmar el contrato. Además, 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, cuando ésta es única. 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 2007 ascendía a 2.113 empleados con 772 empleados fijos y 1.341 contratados temporalmente.

El grupo Duro Felguera no mantiene acciones propias y sus inversiones activadas en I+D en el ejercicio han ascendido a 199 miles de euros.

J

El anterior Informe de Gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su sesión de 27 de febrero de 2008.

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

Inversiones Somi3, S.R.L.

(Representada por D. Juan Gonzalo 3lvarez Arrojo)

Vicepresidente

Construcciones Termoracama, S.A.

(Representada por D. Ramiro Arias L3pez)

Consejero

D. Jos3 Luis Garc3a Arias

Consejero

Inversiones el Piles, S.R.L.

(Representada por D. 3ngel Antonio del Valle Su3rez)

Consejero

Construcciones Urbanas del Principado, S.L.

(Representada por D. Javier Sierra Villa)

Consejero

Residencial Vegasol, S.R.L.

(Representada por D. Jos3 Antonio Aguilera Izquierdo)

Consejero

D. Jos3 Manuel Agüera Sirgo

Consejero

D. Acacio Faustino Rodr3guez Garc3a

Consejero

D. Marcos Antuñ3 Egocheaga

Consejero

D. Guillermo Quir3s Pintado

Secretario (No Consejero)

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente: D. Juan Carlos Torres Inclán

Vicepresidente: Inversiones Somió, S.R.L.
(Representada por D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)

Consejero: D. José Luis García Arias

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

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

Consejero: Construcciones Urbanas del Principado, S.L.
(Representada por D. Javier Sierra Villa)

Consejero: Residencial Vegasol, S.L.
(Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)

Consejero: D. José Manuel Agüera Sirgo

Consejero: D. Acacio Faustino Rodríguez García

Consejero: D. Marcos 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 2007, 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 75 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 27 de febrero de 2008.

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